

ADICIÓN AL PROSPECTO DE EMISIÓN DEFINITIVO Y SUS PROSPECTOS SIMPLIFICADOS DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE OFERTA PÚBLICA DE VALORES DE FIDEICOMISO REPRESENTATIVO DE DEUDA FIDEICOMISO RD VIAL NO. SIMVFOP-003-P2

Fiduciaria Reservas, S. A., es una sociedad con el objeto exclusivo de fungir como entidad administradora de fideicomisos. Tiene como domicilio social en la Av. Roberto Pastoriza No. 358, Torre Roberto Pastoriza, piso 7, Piantini, Santo Domingo, Distrito Nacional, República Dominicana. Posee el Registro Mercantil 97600SD, el Registro Nacional de Contribuyentes 1-31-02145-1 y se encuentra inscrita en el Registro del Mercado de Valores a cargo de la Superintendencia del Mercado de Valores con el número SIVSF-005 como Sociedad Fiduciaria de Fideicomisos de Oferta Pública. El presente Programa de Emisiones recibió la calificación de AA y doAA+, por las agencias calificadoras de riesgos Feller Rate Calificadora de Riesgo, S.R.L. y Pacific Credit Rating (PCR), S.R.L. Sociedad Calificadora de Riesgos, respectivamente, y la Fiduciaria recibió la calificación AAsf por la calificadora de riesgos Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo.

SEGUNDO PROGRAMA DE EMISIONES DE OFERTA PÚBLICA DE VALORES DE FIDEICOMISO

FIDEICOMISO PARA LA OPERACIÓN, MANTENIMIENTO Y EXPANSIÓN DE LA RED VIAL PRINCIPAL DE LA REPÚBLICA DOMINICANA (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.
Cargo contra el que responden las obligaciones que generan los Valores de Fideicomiso de Renta Fija	El cumplimiento de las obligaciones que se generan con la emisión de valores de fideicomiso serán con cargo al Patrimonio Fideicomitado del Fideicomiso RD VIAL, que es un patrimonio autónomo e independiente separado de los bienes personales de Fiduciaria Reservas, S.A., del o de los fideicomitentes y fideicomisarios o beneficiarios, en el entendido de que en ningún caso ni Fiduciaria Reservas, S. A. ni el Estado Dominicano, fideicomitente del Fideicomiso RD VIAL, comprometerán su patrimonio personal por motivo de la emisión de los Valores de Fideicomiso de Renta Fija.
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 Dominicanos (DOP 100.00).
Cantidad de Valores	Hasta Quinientos Millones (500,000,000).
Cantidad de Emisiones	A determinarse en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente a cada emisión.
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, sin embargo, el vencimiento de los valores nunca excederá la vigencia del Fideicomiso.
Tasa de Interés	Tasa de Interés Fija, a determinarse en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente a cada emisión.
Periodicidad de Pago de Intereses	Mensual, Trimestral o Semestral, a determinarse en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente a cada emisión.
Inversión Mínima	Mil Pesos Dominicanos (DOP 1,000.00).



Superintendencia del Mercado de Valores RD
Salida de Documentos
ANEXO 02
2025-07-09 05:19
SL-2025-003847-02

El presente Prospecto contiene información relevante sobre el Patrimonio Fideicomitado del Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión de la Red Vial Principal de la República Dominicana (RD VIAL) y debe ser leído en conjunto con el Contrato de Fideicomiso Número Uno (1) suscrito el dieciocho (18) de Octubre del 2013, anexo I al presente Prospecto de Emisión, y con el Contrato del Programa de Emisiones y Designación del Representante de Tenedores, anexos II y al presente Prospecto de Emisión, por los interesados en materializar una inversión para que formen su propio juicio sobre la misma.

 Agente Estructurador Fiduciaria Reserva, S.A.	 Directora de Operaciones	 Agentes Colocadores Inversiones & Reservas, S.A. – Puesto de Bolsa	 Agentes Colocadores Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.
 Fideicomitente El Estado Dominicano, representado por el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC)	Calificadoras de Riesgo Feller.Rate Clasificadora de Riesgo Dominicana	 PCR PACIFIC CREDIT RATING	

Agente de Pago, Custodio de Valores y Depósito Centralizado de Valores CEVALDOM, S. A.	Auditores Externos del Fideicomiso KPMG Dominicana	Representante de Tenedores de los Valores Salas, Piantini & Asociados, S.R.L.
--	--	---

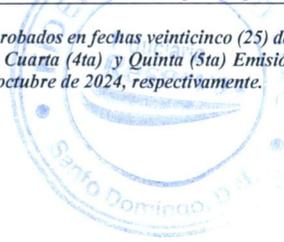
El presente Programa de Emisiones de Valores de Fideicomiso de Renta Fija fue aprobado por el Superintendente del Mercado de Valores de la República Dominicana mediante la Primera Resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana de fecha veintidós (22) de noviembre de dos mil veintiuno (2021) e inscrito en el Registro del Mercado de Valores ("el Registro") con el registro No. SIMVFOP-003-P2 y registrado en la Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana, S.A. La Dirección General de Impuestos Internos expidió el Acta de Inscripción en el Registro Nacional de Contribuyentes en fecha 03 de Diciembre del 2013 mediante la cual se le otorgó al Fideicomiso el Registro Nacional de Contribuyentes (RNC) No. 1-31-09265-9.

"La autorización de la Superintendencia del Mercado de Valores y la inscripción en el Registro no implica certificación, ni responsabilidad alguna por parte de la Superintendencia, respecto de la solvencia de las personas físicas o jurídicas inscritas en el Registro, ni del precio, negociabilidad o rentabilidad de los valores de oferta pública, ni garantía sobre las bondades de dichos valores". La información contenida en este prospecto es de responsabilidad exclusiva del fiduciario y del o los responsables que han participado en su elaboración.

"El fiduciario no responderá con sus bienes por las obligaciones contraídas en la ejecución del fideicomiso. Estas obligaciones serán satisfechas exclusivamente con los bienes fideicomitados".

"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender o mantener un valor de fideicomiso, ni un aval o garantía de una emisión, sino un factor complementario para la toma de decisiones de inversión. Véase al Acápite 11 "Riesgos Asociados al Fideicomiso y al Programa de Emisiones" del Prospecto de Emisión, la cual contiene una exposición de ciertos factores que deberán ser considerados por los potenciales adquirentes de los valores de fideicomiso ofrecido".

La presente adición modifica el Prospecto de Emisión Definitivo aprobados en fechas veinticinco (25) de noviembre de 2021 del dos mil veintiuno (2021) y el Prospecto de Emisión Simplificados correspondiente a la Segunda (2da), Tercera (3ra), Cuarta (4ta) y Quinta (5ta) Emisión, aprobados en fechas veintidós (22) de noviembre de 2023, siete (07) de mayo de 2024, doce (12) de agosto de 2024 y veintinueve (29) de octubre de 2024, respectivamente.



ADVERTENCIA AL PÚBLICO INVERSIONISTA

Fiduciaria Reservas, S. A. se encuentra sujeta al cumplimiento de la Ley 249-17 sobre Mercado de Valores y sus reglamentos y resoluciones dictados por el Consejo Nacional del Mercado de Valores y la Superintendencia del Mercado de Valores, en lo relativo al ejercicio de sus actividades o servicios. Asimismo, serán de aplicación supletoria en los asuntos no previstos específicamente en las anteriores normas, las disposiciones generales del derecho administrativo, la legislación societaria, comercial, monetaria y financiera, de fideicomiso, el derecho común y los usos mercantiles, conforme aplique a cada caso.

El cumplimiento regulatorio y normativo de la información plasmada en la documentación correspondiente al presente Fideicomiso de Oferta Pública de Valores es de entera responsabilidad de Fiduciaria Reservas S. A. Por tanto, en caso de contradicción entre el contenido del presente documento y la normativa vigente al momento, prevalecerán las disposiciones normativas y el marco jurídico aplicable, hecho que conllevará a la modificación automática del presente documento, debiendo Fiduciaria Reservas, S. A. tomar de manera oportuna todas las medidas de forma y fondo necesarias para realizar los ajustes que correspondan.

Este Programa de Emisiones es subordinado al Programa de Emisiones Registrado en el Registro del Mercado de Valores bajo el número SIVFOP-003, por lo que en caso de insolvencia el Fideicomiso saldará por completo todas las sumas pendientes correspondientes al Programa de Emisiones Registrado en el Registro del Mercado de Valores bajo el número SIVFOP-003, y en caso de existir un monto sobrante procederá a saldar las Emisiones bajo este Programa de Emisiones.

Se advierte a todos los inversionistas que actualmente el Fideicomiso RD VIAL presenta un endeudamiento elevado dada la alta relación de la deuda bancaria que mantiene en comparación a su patrimonio, ver acápite 5.17.4 donde se detallan los compromisos financieros del Fideicomiso RD Vial, como también en la sección “Indicadores Financieros” del acápite 7.6 (Desempeño Financiero Histórico del Fideicomiso RD Vial) del Prospecto de Emisión Definitivo donde se detallan los indicadores financieros del Fideicomiso RD Vial.

Se informa a todos los inversionistas que pueden consultar sobre la situación financiera del fideicomiso a través de los estados financieros interinos y auditados en la página web del Emisor (www.fiduciariareservas.com) y de la Superintendencia del Mercado de Valores (www.simv.gob.do).





2. ELABORACION DE LA ADICIÓN

La elaboración de la presente adición modifica las siguientes secciones del Prospecto de Emisión Definitivo aprobado en fecha veinticinco (25) de noviembre de 2021 y de los prospectos simplificados conforme se describen en los considerandos del presente documento: i) “Calificadoras de Riesgos” de la sección 2 “Resumen del Prospecto de Emisión”, ii) “Plazo del Vencimiento del Fideicomiso” de la sección 2 “Resumen del Prospecto de Emisión”, iii) “Liquidación anticipada del Fideicomiso RD VIAL” de la sección 2 “Resumen del Prospecto de Emisión”, iv) “Calificación del Programa de Emisiones” de la sección 2 “Resumen del Prospecto de Emisión”, v) “Vencimiento de los valores” de la sección 5.2 “Características del Segundo Programa de Emisiones”, vi) “7.7. Desempeño Financiero Proyectado del Fideicomiso RD Vial y Valoración financiera de los activos por derecho a uso del Fideicomiso RD Vial”, vii) “10.1 Agencia Calificadora de Riesgo”, viii) “10.3 Calificación Asignada al Programa de Emisiones”, ix) “11 Riesgos del Programa de Emisiones”, x) “Plazo del Vencimiento” de la Sección “12.1 Creación, Objeto y Régimen Legal del Fideicomiso de Oferta Pública”, xi) “15.4. Remuneración”, xii) “16.5. Comisiones y Gastos a cargo del Fideicomiso” y xiii) “17.1 Vigencia del Fideicomiso”. La información de esta adición debe ser complementada con la contenida en el prospecto correspondiente a esta oferta pública.

3. RAZONES QUE JUSTIFICAN LA ELABORACION DE LA ADICIÓN DEL PROSPECTO

Considerando: Que mediante única resolución de la Superintendencia de Mercado de Valores de fecha 22 de noviembre de 2021 fue aprobada la solicitud realizada por el FIDEICOMISO PARA LA OPERACIÓN, MANTENIMIENTO Y EXPANSIÓN DE LA RED VIAL PRINCIPAL DE LA REPÚBLICA DOMINICANA (RD VIAL) el cual es administrado por “FIDUCIARIA RESERVAS, S.A., para inscribir en el registro de mercado de valores una oferta pública de valores de fideicomiso representativo de deuda por un monto de hasta Cincuenta Mil Millones de Pesos Dominicanos (RD\$50,000,000,000.00) bajo el numero SIMVFOP-003-P2.

Considerando: Que el veinticinco (25) de noviembre de 2021 fue aprobado el Prospecto de Emisión Definitivo del Segundo Programa de Emisiones SIMVFOP-003-P2.

Considerando: Que el veintidós (22) de noviembre de 2023 fue aprobado el Prospecto de Emisión Simplificado del Segundo Programa de Emisiones SIMVFOP-003-P2, correspondiente a la Segunda (2da) Emisión.

Considerando: Que el siete (07) de mayo de 2024 fue aprobado el Prospecto de Emisión Simplificado del Segundo Programa de Emisiones SIMVFOP-003-P2, correspondiente a la Tercera (3ra) Emisión.

Considerando: Que el doce (12) de agosto de 2024 fue aprobado el Prospecto de Emisión Simplificado del Segundo Programa de Emisiones SIMVFOP-003-P2, correspondiente a la Cuarta (4ta) Emisión.

Considerando: Que el veintinueve (29) de octubre de 2024 fue aprobado el Prospecto de Emisión Simplificado del Segundo Programa de Emisiones SIMVFOP-003-P2, correspondiente a la Quinta (5ta) Emisión.

Considerando: Que en fecha trece (13) de noviembre de 2024 se efectuó una Asamblea General de Tenedores de Valores para conocer asuntos Extraordinarios del Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión de la Red Vial Principal de la República Dominicana (RD VIAL) en ocasión al Programa de Emisión registrado como SIMVFOP-003-P2.

Considerando: Que en la Asamblea General de Tenedores realizada en fecha trece (13) de noviembre de 2024 se aprobaron las modificaciones de los siguientes puntos del prospecto de emisión: a) “Plazo del Vencimiento del Fideicomiso” de la sección 2 “Resumen del Prospecto de Emisión”, b) “Liquidación anticipada del Fideicomiso RD VIAL” de la sección 2 “Resumen del Prospecto de Emisión”, c) “Vencimiento de los valores” de la sección

5.2 “Características del Segundo Programa de Emisiones”, d) “7.7. Desempeño Financiero Proyectado del Fideicomiso RD Vial y Valoración financiera de los activos por derecho a uso del Fideicomiso RD Vial” e) “Plazo del Vencimiento” de la Sección “12.1 Creación, Objeto y Régimen Legal del Fideicomiso de Oferta Pública, f) “15.4. Remuneración”, g) “16.5. Comisiones y Gastos a cargo del Fideicomiso” y h) “17.1 Vigencia del Fideicomiso”.

Considerando: Que la empresa calificadora de Riesgos Fitch República Dominicana, S.R.L. Sociedad Calificadora de Riesgos (Fitch Ratings) anunció su decisión de no continuar realizando calificaciones de riesgo a escala nacional. Conforme lo anterior, Fiduciaria Reservas, S.A., en calidad de administradora y representante legal del Fideicomiso RD Vial, y para cumplir con las estipulaciones del prospecto de emisión del Programa de Emisiones NO. SIVFOP-003 procedió a contratar para el referido programa de emisiones a la empresa Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo en sustitución de Fitch Ratings.

Considerando: Que la Superintendencia conforme al artículo 17, numeral 8, de la Ley No. 249-17, del 19 de diciembre de 2017, del Mercado de Valores de la República Dominicana, que deroga y sustituye la Ley No.19-00, del 8 de mayo de 2000, el cual dispone como una atribución del superintendente del mercado de valores la supervisión, inspección y fiscalización de las actividades y operaciones de los participantes del mercado de valores. En adición el numeral 11) del citado artículo y Ley, dispone como una atribución del superintendente requerir las informaciones que deberán suministrar las personas físicas y jurídicas inscritas en el Registro.

Considerando: Que en fecha veinticinco (25) de marzo de 2022 fue publicada una modificación al Prospecto de Emisión Definitivo Segundo Programa de Emisiones SIMVFOP-003-P2.

Se modifican las siguientes secciones:

a) *“Calificadoras de Riesgos” de la sección 2 “Resumen del Prospecto de Emisión” del Prospecto de Emisión Definitivo y de sus Prospectos Simplificados, para que en lo adelante se lea y aplique de la siguiente manera:*

Calificadora de Riesgos	Pacific Credit Rating (PCR), S.R.L. Sociedad Calificadora de Riesgos y Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, S.R.L.
--------------------------------	--

b) *“Plazo del Vencimiento del Fideicomiso” de la sección 2 “Resumen del Prospecto de Emisión” del Prospecto de Emisión Definitivo y de sus Prospectos Simplificados, para que en lo adelante se lea y aplique de la siguiente manera:*

Plazo del Vencimiento del Fideicomiso	El Fideicomiso RD VIAL tendrá una vigencia de cuarenta y siete (47) años contados desde el día dieciocho (18) del mes de octubre del año dos mil trece (2013) hasta el día dieciocho (18) del mes de octubre del año dos mil sesenta (2060).
--	--

c) *“Liquidación anticipada del Fideicomiso RD VIAL” de la sección 2 “Resumen del Prospecto de Emisión” del Prospecto de Emisión Definitivo y de sus Prospectos Simplificados, para que en lo adelante se lea y aplique de la siguiente manera:*



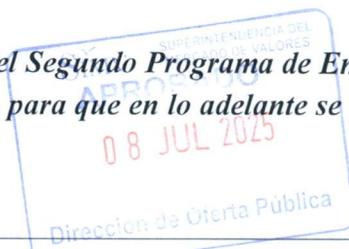
Liquidación anticipada del Fideicomiso RD VIAL	No se prevé una liquidación anticipada del Fideicomiso, debiendo mínimamente cumplir con el plazo de vencimiento establecido con anterioridad, el cual es de cuarenta y siete (47) años contados a partir del día dieciocho (18) de Octubre del 2013, fecha de su constitución.
---	---

d) *“ Calificación del Programa de Emisiones” de la sección 2 “ Resumen del Prospecto de Emisión” del Prospecto de Emisión Definitivo y de sus Prospectos Simplificados, para que en lo adelante se lea y aplique de la siguiente manera:*

Calificación del Programa de Emisiones	Las Agencias Calificadoras de Riesgos Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, S.R.L y Pacif Credit Rating (PCR) S.R.L. Sociedad Calificadora de Riesgo otorgaron al Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión de la Red Vial Principal de la República Dominicana (RD VIAL) y al presente Programa de Emisiones la calificación de AA y doAA+, respectivamente.
---	---

e) *“ Vencimiento de los valores” de la sección 5.2 “Características del Segundo Programa de Emisiones” del Prospecto de Emisión Definitivo y de sus Prospectos Simplificados, para que en lo adelante se lea y aplique de la siguiente manera:*

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, sin embargo, el vencimiento de los valores nunca excederá la vigencia del Fideicomiso, la cual vence el 18 de octubre del año 2060.
-----------------------------------	--



f) *“7.7. Desempeño Financiero Proyecto del Fideicomiso RD Vial y Valoración financiera de los activos por derecho a uso del Fideicomiso RD Vial” del Prospecto de Emisión Definitivo y de sus Prospectos Simplificados, para que en adelante se lea y aplique de la siguiente manera:*

La valoración financiera de los activos por derecho a uso del Fideicomiso RD Vial, fue elaborada en el 2024 por la firma Baker Tilly, fue conducida siguiendo el criterio de valor justo de mercado (Fair Value) que estima el valor del negocio en función de su potencial precio de transferencia en una negociación entre un comprador y vendedor con acceso completo a información relevante para establecer decisiones. Existen diferentes metodologías para realizar dicha estimación, siendo elegido el Método de Flujos de Efectivo Descontados (con el enfoque Ingresos), resultando en un valor presente neto los flujos futuros de aproximadamente RD\$82,500 millones.

Cabe destacar que, para propósitos contables el Fideicomiso RD Vial contabiliza los activos por derecho a uso al costo de adquisición menos amortización acumulada de conformidad con la NIC 38 *Activos Intangibles*. Para su reconocimiento inicial al momento de la creación del Fideicomiso, el costo de los activos por derecho a uso (derechos recibidos del Estado dominicano) fue determinado con base al importe de las obligaciones con contratistas asumidas por el Fideicomiso RD Vial, por trabajos de construcción, mantenimiento mayor y expansión de la red vial de la República Dominicana que se habían realizado a través del MOPC antes de la creación del Fideicomiso RD Vial. Los desembolsos subsecuentes por la adquisición de nuevos derechos a través de trabajos de construcción o mantenimiento mayor de la red vial que realice el Fideicomiso RD Vial se reconocen como activo intangible, siguiendo los lineamientos de la NIC 38 *Activos Intangibles*. Para más detalle e información en relación

a la política contable de los activos por derecho a uso (derechos recibidos del Estado dominicano), se puede consultar los estados financieros auditados del Fideicomiso en la página web de Fiduciaria Reservas, S.A, en el siguiente enlace: <https://www.fiduciariareservas.com/>.

A continuación, se presentan los Estados Financieros Proyectados. Para más detalles sobre la situación financiera actual del Fideicomiso RD Vial, véase la sección “Indicadores Financieros” del acápite 7.6 (Desempeño Financiero) de este Prospecto.

Principales Supuestos de las Proyecciones Financieras: (expresado en Miles de Pesos Dominicanos) (ver detalles de premisas en la valoración del Fideicomiso incluida como anexo del presente Prospecto)

Supuestos Generales

- Horizonte de Proyección: 19 años (2024-2043).
- Primer año de proyección: 2024 en base a la información real a septiembre de 2024 más proyección de los meses restantes para finalizar el año 2024.
- Plazo Fideicomiso: 30 años a partir del año de su constitución, 2013.

Activos

Dentro del total de activos proyectados, la principal partida es el activo intangible. Los mismos corresponden a los derechos recibidos del Estado Dominicano sobre los ingresos por cobro y recaudación de los peajes de la red vial principal de la República Dominicana. El valor de los activos intangibles fue determinado como el importe de las obligaciones con contratistas asumidas por el Fideicomiso al momento de su constitución. El valor de estos activos es amortizado durante la vida del Fideicomiso, utilizando el método de “Unidades Producidas” en el que la unidad de producción es el número de usuarios de las carreteras, los cuales son determinados en base al tráfico vehicular estimado durante el período del Fideicomiso RD Vial. El incremento en los activos intangibles es proyectado en base a las adiciones anuales, las cuales se corresponden con los siguientes conceptos:

Capex Plan de Expansión: Corresponde a las partidas a ser desembolsadas por concepto del cronograma de obras de desarrollo y equipamiento de los nuevos tramos viales.

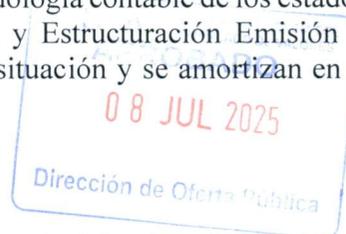
Pasivos

La deuda bancaria del fideicomiso con el Banco de Reservas fue renegociada en enero 2023, en donde las nuevas condiciones estipulan unos 5 años de gracia en pago de capital con retroactividad a junio 2022, y una amortización del 10% del capital del 6to al 15to año y un pago de capital a vencimiento de un 90%.

Capitalización Costos de Emisión: En consistencia con la metodología contable de los estados financieros históricos del Fideicomiso, basados en las NIIFs, los Costos Emisión y Estructuración Emisión Pública de Valores se presentan en una línea dentro de los pasivos en el estado de situación y se amortizan en el estado de resultados durante la vigencia de la emisión de valores.

Ingresos

Los ingresos del Fideicomiso RD VIAL provienen en su mayoría del cobro de los peajes de las carreteras que conforman el Fideicomiso RD Vial. En tal sentido, los ingresos generados anualmente por el Fideicomiso son el producto de las tarifas establecidas para cada categoría de vehículo en las diferentes estaciones y la cantidad de vehículos que transiten por las carreteras durante dicho período.



La proyección de ingresos parte de la estimación de volumen de tráfico vehicular elaborada por Epsa Labco en su “Informe de Conteos de Tráfico Vehicular y Proyección Estimada High Level de Recaudación Peajes RD-Vial 2021-2043” de fecha 22 de octubre de 2021.

Para la estimación de ingresos al 2024 (año base de la proyección) se toma el rolling forecast al cierre de año basado en los estados financieros interinos cortados a septiembre 2024 y las estimaciones de la gerencia para los meses octubre-diciembre 2024. A partir de esta base de proyección se elaboró el modelo financiero y la valoración (años 2024-2043) utilizando la curva de crecimiento del Escenario Optimista de Epsa Labco y deduciendo el % de ingresos correspondiente a la Circunvalación Santiago Norte a partir del 2025, fecha estimada de inicio de operaciones de la Autopista del Ambar.

Las tarifas representaron un promedio ponderado calculado por Epsa Labco conforme al flujo por tipo de vehículo de cada estación de peaje y estas fueron presentadas sin considerar variación durante el horizonte de proyección.

Se asume la incorporación del nuevo portafolio de peajes en los años 2025 y 2026. De manera particular los ingresos de los peajes de las Circunvalaciones de San Francisco de Macoris y de Bani ingresarían en el año 2025 y los ingresos de la circunvalación de Navarrete ingresarían en el año 2026. Adicionalmente, Se contempla que la estación de peaje de la Autopista Duarte funcione en doble sentido (cobrando ida y vuelta) a partir del 2025. Por último, para fines de ser conservadores, la proyección de los ingresos del peaje Avenida Ecológica no fueron considerados ya que esta tiene un impacto en el recaudo del peaje Marbella y se carece de una evaluación que permita obtener conclusiones confiables sobre la dinámica del flujo entre las mismas.

Con fines de mantener proyecciones conservadoras, a partir del año 2024, no se estimaron otros ingresos relacionados con los alquileres de espacios de publicidad que conforman el patrimonio.

Para las proyecciones de ingresos se ha tomado el Escenario Optimista de crecimiento estimado por Epsa Labco, dado que este escenario de tráfico contempla entre el periodo 2024-2043, dado que el mismo presenta mayor cercanía con la realidad por su elaboración en el 2021 post-pandemia y los precios de las estaciones de peajes las cuales plantean ajustes e incrementos.

Resumen flujo	2024	2025	2026	2027	2028
Autopista Las Americas	11,467,894	11,692,091	11,916,579	12,141,207	12,365,819
Autopista Duarte	7,451,208	15,247,407	15,592,761	15,938,921	16,283,998
Carretera Sánchez	7,095,890	7,083,472	7,053,368	7,709,684	8,353,057
Avenida 6 Noviembre	6,622,182	6,788,399	7,297,529	7,499,305	7,490,306
Autopista El Coral I	5,869,535	6,192,947	6,556,163	6,953,795	7,380,758
Autopista El Coral II	5,296,252	5,690,028	6,115,927	6,568,200	7,042,424
Autopista del Este (La Romana)	5,004,759	5,274,765	5,544,570	5,814,313	6,084,388
Circunvalación Juan Bosch I	6,707,845	7,318,259	7,928,968	8,539,498	9,150,073
Circunvalación Juan Bosch II	6,256,228	6,918,137	7,579,856	8,241,578	8,902,964
Circunvalación Juan Bosch II-B	4,174,504	4,524,536	4,865,007	5,198,260	5,519,253
Circunvalación Santiago	4,075,661	0	0	0	0
Carretera de Samaná Marbella	5,335,895	5,912,872	6,429,892	6,883,959	7,276,081
Carretera de Samaná Naranajal	2,866,759	3,116,785	3,335,784	3,524,469	3,684,888
Carretera de Samaná Guaragua	1,837,901	1,963,705	2,071,424	2,162,476	2,239,182
Carretera de Samaná Catey	664,656	724,286	776,389	821,156	859,099
Circunvalación de Navarrete	0	0	2,874,466	2,960,700	3,037,382
Azua	348,297	377,031	1,757,004	1,901,957	2,035,379
Bani	0	3,272,110	3,542,059	3,834,278	4,103,253
SFM	0	1,465,923	1,586,861	1,717,777	1,838,279



Resumen flujo	2029	2030	2031	2032	2033
Autopista Las Americas	12,590,259	12,814,365	13,037,976	13,261,577	13,485,698
Autopista Duarte	16,629,219	16,975,107	17,321,399	17,666,961	18,013,233
Carretera Sánchez	8,974,524	8,954,780	8,941,796	8,912,288	8,913,685
Avenida 6 Noviembre	7,659,961	8,178,541	8,383,822	8,375,019	8,547,545
Autopista El Coral I	7,832,829	8,305,540	8,795,982	9,301,311	9,818,929
Autopista El Coral II	7,534,337	8,040,645	8,558,864	9,086,518	9,622,623
Autopista del Este (La Romana)	6,354,230	6,623,967	6,893,894	7,163,790	7,433,507
Circunvalación Juan Bosch I	9,760,840	10,371,869	10,982,772	11,593,414	12,204,387
Circunvalación Juan Bosch II	9,564,455	10,226,315	10,887,958	11,549,401	12,211,182
Circunvalación Juan Bosch II-B	5,827,779	6,124,122	6,407,668	6,674,227	6,920,173
Circunvalación Santiago	0	0	0	0	0
Carretera de Samaná Marbella	7,609,987	7,891,396	8,126,389	8,322,053	8,507,136
Carretera de Samaná Naranajal	3,820,146	3,933,505	4,027,951	4,113,675	4,199,476
Carretera de Samaná Guaraguao	2,303,380	2,356,990	2,404,126	2,452,209	2,501,257
Carretera de Samaná Catey	890,912	917,347	939,265	958,653	978,131
Circunvalación de Navarrete	3,103,445	3,158,221	3,200,857	3,245,189	3,291,108
Azua	2,152,922	2,250,665	2,324,936	2,394,917	2,459,939
Bani	4,340,216	4,537,262	4,686,991	4,828,070	4,959,152
SFM	1,944,440	2,032,718	2,099,797	2,163,001	2,221,727

Resumen flujo	2034	2035	2036	2037	2038
Autopista Las Americas	13,709,560	13,933,712	14,157,348	14,381,034	14,604,659
Autopista Duarte	18,359,087	18,705,156	19,052,137	19,398,886	19,746,126
Carretera Sánchez	10,301,063	10,964,967	11,188,652	11,305,014	11,672,427
Avenida 6 Noviembre	9,074,928	9,284,105	9,275,750	9,451,061	9,986,936
Autopista El Coral I	10,347,679	10,885,241	11,430,591	11,982,689	12,540,483
Autopista El Coral II	10,165,820	10,714,774	11,268,728	11,827,093	12,388,880
Autopista del Este (La Romana)	7,703,343	7,973,345	8,242,844	8,512,797	8,782,653
Circunvalación Juan Bosch I	12,815,216	13,425,861	14,036,738	14,648,038	15,258,861
Circunvalación Juan Bosch II	12,872,417	13,534,059	14,195,875	14,857,403	15,519,300
Circunvalación Juan Bosch II-B	7,142,656	7,338,722	7,505,678	7,640,780	7,778,314
Circunvalación Santiago	0	0	0	0	0
Carretera de Samaná Marbella	8,688,675	8,867,620	9,044,968	9,225,876	9,410,390
Carretera de Samaná Naranajal	4,285,576	4,372,165	4,459,609	4,548,798	4,639,776
Carretera de Samaná Guaraguao	2,551,279	2,602,300	2,654,349	2,707,436	2,761,581
Carretera de Samaná Catey	997,744	1,017,697	1,038,049	1,058,810	1,079,989
Circunvalación de Navarrete	3,338,829	3,388,244	3,439,576	3,492,717	3,546,680
Azua	2,519,593	2,573,260	2,620,608	2,661,096	2,702,210
Bani	5,079,411	5,187,603	5,283,055	5,364,678	5,447,562
SFM	2,275,604	2,324,074	2,366,837	2,403,405	2,440,537



Resumen flujo	2039	2040	2041	2042	2043
Autopista Las Americas	14,828,110	15,052,015	15,275,537	15,545,150	15,769,778
Autopista Duarte	20,092,670	20,439,269	20,785,714	21,131,796	21,478,358
Carretera Sánchez	12,467,903	13,247,770	14,000,906	14,254,322	14,386,175
Avenida 6 Noviembre	10,199,159	10,190,489	10,368,314	10,911,613	11,127,663
Autopista El Coral I	13,103,551	13,671,590	14,243,062	14,818,482	15,396,403
Autopista El Coral II	12,953,813	13,521,838	14,092,459	14,665,318	15,239,465
Autopista del Este (La Romana)	9,052,281	9,322,038	9,591,912	9,861,924	10,131,647
Circunvalación Juan Bosch I	15,869,978	16,480,973	17,092,417	17,703,471	18,314,240
Circunvalación Juan Bosch II	16,180,422	16,841,392	17,503,259	18,164,882	18,826,992
Circunvalación Juan Bosch II-B	7,918,324	8,060,854	8,205,949	8,353,656	8,504,022
Circunvalación Santiago	0	0	0	0	0
Carretera de Samaná Marbella	9,598,593	9,790,568	9,986,376	10,186,105	10,389,825
Carretera de Samaná Naranajal	4,732,570	4,827,220	4,923,768	5,022,240	5,122,682
Carretera de Samaná Guaragua	2,816,814	2,873,149	2,930,612	2,989,222	3,049,006
Carretera de Samaná Catey	1,101,587	1,123,617	1,146,091	1,169,008	1,192,392
Circunvalación de Navarrete	3,601,476	3,657,119	3,713,621	3,770,997	3,829,259
Azua	2,743,959	2,786,354	2,829,403	2,873,117	2,917,507
Bani	5,531,727	5,617,192	5,703,978	5,792,104	5,881,592
SFM	2,478,243	2,516,532	2,555,413	2,594,894	2,634,985



Adicionalmente, para los ingresos operativos se consideró las siguientes premisas:

Parámetro	Descripción														
	Las proyecciones tienen como base el escenario de proyección de flujo estimado por el Ministerio de Hacienda y el Fideicomiso RD Vial inspirados en las Estimaciones de Flujo Vehiculas realizadas por Epsa Labco en su escenario optimista.														
	Tasas de crecimiento ingresos (2024-2043)														
Ingresos por recaudaciones	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Años continuos</th> <th>2024</th> <th>2025</th> <th>2026</th> <th>2027</th> <th>2028</th> <th>2029</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Tasa de crecimiento Ingresos</td> <td>17.61%</td> <td>42.62%</td> <td>9.29%</td> <td>5.64%</td> <td>5.00%</td> <td>4.70%</td> </tr> </tbody> </table>	Años continuos	2024	2025	2026	2027	2028	2029	Tasa de crecimiento Ingresos	17.61%	42.62%	9.29%	5.64%	5.00%	4.70%
	Años continuos	2024	2025	2026	2027	2028	2029								
	Tasa de crecimiento Ingresos	17.61%	42.62%	9.29%	5.64%	5.00%	4.70%								
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Años continuos</th> <th>2030</th> <th>2031</th> <th>2032</th> <th>2033</th> <th>2034</th> <th>2035</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Tasa de crecimiento Ingresos</td> <td>4.09%</td> <td>3.56%</td> <td>3.22%</td> <td>3.69%</td> <td>3.73%</td> <td>3.36%</td> </tr> </tbody> </table>	Años continuos	2030	2031	2032	2033	2034	2035	Tasa de crecimiento Ingresos	4.09%	3.56%	3.22%	3.69%	3.73%	3.36%
	Años continuos	2030	2031	2032	2033	2034	2035								
	Tasa de crecimiento Ingresos	4.09%	3.56%	3.22%	3.69%	3.73%	3.36%								
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Años continuos</th> <th>2036</th> <th>2037</th> <th>2038</th> <th>2039</th> <th>2040</th> <th>2041</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Tasa de crecimiento Ingresos</td> <td>2.84%</td> <td>2.77%</td> <td>3.05%</td> <td>3.04%</td> <td>2.85%</td> <td>2.86%</td> </tr> </tbody> </table>	Años continuos	2036	2037	2038	2039	2040	2041	Tasa de crecimiento Ingresos	2.84%	2.77%	3.05%	3.04%	2.85%	2.86%
	Años continuos	2036	2037	2038	2039	2040	2041								
	Tasa de crecimiento Ingresos	2.84%	2.77%	3.05%	3.04%	2.85%	2.86%								
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Años continuos</th> <th>2042</th> <th>2043</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Tasa de crecimiento Ingresos</td> <td>2.73%</td> <td>2.44%</td> </tr> </tbody> </table>	Años continuos	2042	2043	Tasa de crecimiento Ingresos	2.73%	2.44%								
Años continuos	2042	2043													
Tasa de crecimiento Ingresos	2.73%	2.44%													

Los ingresos por recaudaciones reflejaron un aumento promedio de 6.45% durante el horizonte de proyección. Con fines de mantener proyecciones conservadoras, a partir del año 2024, no se estimaron otros ingresos relacionados con los alquileres de espacios de publicidad que conforman el patrimonio.

Comisiones Fiduciarias

De acuerdo al Anexo 6 del Contrato de Fideicomiso y su modificación según la Adenda No. 1, suscrita el trece (13) de noviembre del año dos mil veinticuatro (2024), los cuales se detallan de la siguiente manera:

- Comisión por Administración:
 - 1.% sobre las recaudaciones de las tarifas de los peajes hasta RD\$2,000MM al año y 0.7% sobre las recaudaciones de las tarifas de los peajes por encima de RD\$2,000MM al año.
 - Un nueve por ciento (9%) neto sobre los rendimientos generados durante el plazo de cada inversión, por las gestiones de tesorería e inversiones. Esta comisión será pagadera de manera retroactiva desde el día primero (1ero) del mes de enero del año 2022 y estarán vigentes hasta el 31 de diciembre del año 2024.

- Firmas de Contratos: por cada contrato firmado, para aquellos casos de contratos resultantes de compras y contratos de compras y contrataciones realizados bajo las modalidades de licitación pública restringida, de acuerdo a los umbrales establecidos para cada año por la Dirección General de Compras y Contrataciones Pública de la República Dominicana. El monto de estos honorarios a la fecha de la adenda No.1, según la indexación anual de la tarifa es de RD\$147,432.65.

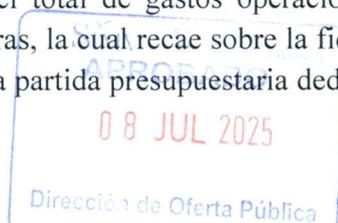
- Comisión por Fiscalización, Recaudo, Guarda, Vigilancia y Manejo de valores en peajes: RD\$737,163.22 mensuales por estación de peajes hasta seis estaciones y RD\$663,446.93 mensuales por estación de peaje adicional, considerando que estos gastos son anuales, y que fueron ajustadas conforme a la tasa de inflación.
 - Servicios Complementarios subcontratados para fines de apoyo de la fiduciaria en la prestación de sus servicios fiduciarios al fideicomiso RD Vial, los cuales incluyen servicios de: (i) estudios, asesorías y consultas: financiera, legal, económica, sobre operatividad de tráfico vehicular, peajes, gestión predial, modelos financieros; (ii) servicios de auditoría de: procesos, financiera, fiscal, control interno, legal, operativa y supervisión de obras; (iii) servicios de call center para atención de usuarios y ciudadanos; y (iv) gastos en tecnología y publicidad. Honorarios pagaderos conforme a la tarifa vigente a la fecha de la contratación, los cuales deben ser aprobados por el Fideicomitente. El monto anual de los servicios complementarios no podrá ser superior al seis por ciento (6%) del total de gastos operacionales del Fideicomiso RD Vial. De este límite se excluirá la supervisión de obras, la cual recae sobre la fiduciaria y cuyos gastos tendrán como tope límite el monto exacto indicado en la partida presupuestaria dedicada a la supervisión, según el presupuesto detallado de cada obra.

Gastos Operativos

El principal gasto para el Fideicomiso RD VIAL lo constituye los gastos operativos de las estaciones y los gastos administrativos. Dentro de estos gastos se incluyen gastos de electricidad, gastos de equipos, paisajismo, papelería, etc.

Se incluye partida Nómina de Jornaleros, que es el personal de limpieza y mantenimiento en las vías de toda la red de carreteras.

Adicionalmente, se incluyen gastos de publicidad y mercadeo, reparación y mantenimiento, servicio de agua, transporte de personal y otros costos, se proyectaron en base al histórico de 2022, con un incremento anual por inflación de un 4%.



Se incluye gastos de mantenimiento de emisión, tomando como base el tarifario establecido para emisiones de oferta pública en el país, sin considerar ninguna variación interanual.

Adicionalmente, se contempla depreciación y amortización bajo el método de línea recta considerando una útil de 5 años para los activos fijos.

Se incluye costos de emisión y estructuración por la emisión de valores del presente Programa de Emisiones por RD\$348.8 millones amortizados linealmente durante un periodo de 15 años.

Adicionalmente, se consideran diferentes gastos operativos como:

- Consultoría Financiera, en donde se asignaron RD\$5,000,000, los cuales fueron aumentados con la tasa de inflación. El monto estimado, corresponde a estudios requeridos según la estrategia de expansión del fideicomiso y análisis de sostenibilidad financiera.
- Auditoria de Procesos, Financiera y Fiscal, en donde se asignaron RD\$6,000,000, los cuales fueron aumentados con la tasa de inflación. El monto estimado, corresponde a la implementación de servicios requeridos para el control interno, según el incremento de las operaciones del fideicomiso por la incorporación de nuevos peajes, así como, consultorías fiscales que sean requeridas.
- Operatividad de Tráfico Vehicular, Peajes y Predial, se estimaron RD\$10,000,000 los cuales contemplaron un incremento por tasa de inflación, además de que pueden variar según el aumento del tráfico, incorporación de nuevas vías.
- Tecnología, se asignaron RD\$15,000,000, los cuales fueron aumentados con la tasa de inflación. El monto estimado, corresponde a la actualización tecnológica de las estaciones de peajes y nuevas incorporaciones de peajes requeridos.
- Publicidad, se asignaron RD\$4,000,000, los cuales fueron aumentados con la tasa de inflación. El monto estimado, corresponde a campañas publicitarias para proyectos especiales requeridos.

Ingresos y gastos financieros:

Como parte de los ingresos financieros, se consideró un retorno de un 5% sobre fondos invertidos para la cuenta de inversiones. Los gastos financieros representan los intereses a ser pagados por concepto de préstamos a largo plazo y emisiones de bonos. Los intereses para la emisión de bonos se calcularon con unas tasas de 10.50% y, 9.25% 12.00% y 11.75%, mientras que el préstamo a largo plazo con una tasa de interés del 9.0%.

A continuación, se presentan los estados financieros proyectados del Fideicomiso RD Vial para los periodos 2024-2043:

Estados de Situación Financiera Proyectados (Año 2024 hasta el año 2043) (1/4)



Balance General-RD Vial	2024	2025	2026	2027	2028
Efectivo	2,985,280,981	2,979,199,359	3,510,743,864	6,441,366,075	10,104,573,757
Inversiones	6,962,419,013	6,955,216,881	7,056,044,577	7,796,625,861	6,709,317,692
CxC - Otras	20,390,373	20,390,373	20,390,373	20,390,373	20,390,373
Inventario	10,575,287	10,575,287	10,575,287	10,575,287	10,575,287
Gastos Pagados por Anticipado	29,511,262	29,511,262	29,511,262	29,511,262	29,511,262
PC - Avances a Proveedores	517,214,724	145,395,129	31,741,152	89,491,837	117,521,412
Total Activos Corrientes	10,525,391,640	10,140,288,291	10,659,006,515	14,387,960,695	16,991,889,784
Activos no Circulantes					
Avances a Proveedores	462,148,590	129,915,392	28,361,777	79,963,938	105,009,298
Activos intangibles	72,372,959,721	77,940,542,138	77,217,904,096	74,480,601,727	72,521,600,230
Activos no Corrientes	465,236,907	234,546,093	224,486,491	214,426,889	204,367,287
Activos por Derecho a Uso	8,363,981	4,181,990	-	-	-
Otros activos	7,683,334	7,683,334	7,683,334	7,683,334	7,683,334
Total Activos no Circulantes	73,316,392,531	78,316,868,948	77,478,435,699	74,782,675,889	72,838,660,149
Total Activos	83,841,784,172	88,457,157,240	88,137,442,214	89,170,636,583	89,830,549,933
PC de Deuda a Largo Plazo	-	-	116,576,426	233,152,852	233,152,852
PC de Bonos	150,000,000	150,000,000	519,636,667	2,195,715,326	839,273,333
Intereses por pagar	-	-	-	-	-
PC - Pasivo por Arrendamiento	3,778,390	3,778,390	3,778,390	3,778,390	3,778,390
Documentos por Pagar CP	-	-	-	-	-
CxP - Proveedores	8,506,548,755	2,856,440,289	802,978,889	175,298,000	494,239,776
CxP - Entes Relacionados	243,125,383	243,125,383	243,125,383	243,125,383	243,125,383
Pasivos del Contrato	318,727,129	318,727,129	318,727,129	318,727,129	318,727,129
Otras cuentas por pagar	11,444,210	11,444,210	11,444,210	11,444,210	11,444,210
Acum. por pagar y otros pasivos	32,823,156	32,823,156	32,823,156	32,823,156	32,823,156
Total pasivos corrientes	9,266,447,023	3,616,338,557	2,049,090,250	3,214,064,446	2,176,564,230
Pasivo no corriente					
Pasivo por arrendamiento	8,673,605	5,022,685	-	-	-
Deuda a largo plazo	23,315,285,188	23,315,285,188	23,198,708,762	22,965,555,910	22,732,403,058
Bonos por pagar	42,934,641,993	51,606,441,993	51,086,805,326	48,891,090,000	48,051,816,667
Total pasivos no corrientes	66,258,600,786	74,926,749,866	74,285,514,088	71,856,645,910	70,784,219,725
Total pasivos	75,525,047,809	78,543,088,423	76,334,604,338	75,070,710,357	72,960,783,955
Aporte Fideicomitente	2,561,620,165	2,561,620,165	2,561,620,165	2,561,620,165	2,561,620,165
Beneficios Acumulados	5,755,116,198	7,352,448,652	9,241,217,711	11,538,306,062	14,308,145,814
Total Patrimonio	8,316,736,363	9,914,068,817	11,802,837,876	14,099,926,227	16,869,765,979
Total pasivo + Patrimonio	83,841,784,172	88,457,157,240	88,137,442,214	89,170,636,583	89,830,549,934



Estados de Situación Financiera Projectados (Año 2024 hasta el año 2043) (2/4)

Balance General-RD Vial	2029	2030	2031	2032	2033
Efectivo	14,487,527,644	19,516,465,963	24,745,433,945	30,904,989,099	38,496,014,458
Inversiones	7,056,917,298	6,858,831,702	6,549,509,269	6,204,719,843	5,831,760,375
CxC - Otras	20,390,373	20,390,373	20,390,373	20,390,373	20,390,373
Inventario	10,575,287	10,575,287	10,575,287	10,575,287	10,575,287
Gastos Pagados por Anticipado	29,511,262	29,511,262	29,511,262	29,511,262	29,511,262
PC - Avances a Proveedores	35,704,480	158,468,579	38,617,965	40,162,684	41,769,191
Total Activos Corrientes	21,640,626,344	26,594,243,166	31,394,038,101	37,210,348,547	44,430,020,947
Activos no Circulantes					
Avances a Proveedores	31,903,142	141,596,956	34,506,439	35,886,696	37,322,164
Activos intangibles	70,693,924,491	67,625,421,256	66,078,765,935	62,718,648,183	59,546,839,788
Activos no Corrientes	194,307,685	184,248,083	174,188,481	164,128,879	154,069,277
Activos por Derecho a Uso	-	-	-	-	-
Otros activos	7,683,334	7,683,334	7,683,334	7,683,334	7,683,334
Total Activos no Circulantes	70,927,818,653	67,958,949,629	66,295,144,189	62,926,347,093	59,745,914,564
Total Activos	92,568,444,997	94,553,192,796	97,689,182,290	100,136,695,641	104,175,935,510
PC de Deuda a Largo Plazo	233,152,852	233,152,852	233,152,852	233,152,852	233,152,852
PC de Bonos	1,312,606,667	1,610,594,000	1,610,594,000	1,610,594,000	1,610,594,000
Intereses por pagar	-	-	-	-	-
PC - Pasivo por Arrendamiento	3,778,390	3,778,390	3,778,390	3,778,390	3,778,390
Documentos por Pagar CP	-	-	-	-	-
CxP - Proveedores	649,039,716	197,186,410	875,180,100	213,276,821	221,807,893
CxP - Entes Relacionados	243,125,383	243,125,383	243,125,383	243,125,383	243,125,383
Pasivos del Contrato	318,727,129	318,727,129	318,727,129	318,727,129	318,727,129
Otras cuentas por pagar	11,444,210	11,444,210	11,444,210	11,444,210	11,444,210
Acum. por pagar y otros pasivos	32,823,156	32,823,156	32,823,156	32,823,156	32,823,156
Total pasivos corrientes	2,804,697,502	2,650,831,530	3,328,825,220	2,666,921,941	2,675,453,013
Pasivo no corriente					
Pasivo por arrendamiento	-	-	-	-	-
Deuda a largo plazo	22,499,250,206	22,266,097,355	22,032,944,503	21,799,791,651	21,566,638,799
Bonos por pagar	46,739,210,000	45,128,616,000	43,518,022,000	41,907,428,000	40,296,834,000
Total pasivos no corrientes	69,238,460,206	67,394,713,355	65,550,966,503	63,707,219,651	61,863,472,799
Total pasivos	72,043,157,709	70,045,544,884	68,879,791,723	66,374,141,591	64,538,925,812
Aporte Fideicomitente	2,561,620,165	2,561,620,165	2,561,620,165	2,561,620,165	2,561,620,165
Beneficios Acumulados	17,963,667,123	21,946,027,747	26,247,770,402	31,200,933,884	37,075,389,533
Total Patrimonio	20,525,287,288	24,507,647,912	28,809,390,567	33,762,554,049	39,637,009,698
Total pasivo + Patrimonio	92,568,444,997	94,553,192,796	97,689,182,290	100,136,695,641	104,175,935,510



Estados de Situación Financiera Projectados (Año 2024 hasta el año 2043) (3/4)

Balance General-RD Vial	2024	2025	2026	2027	2028
Efectivo	46,882,525,810	48,572,436,636	50,765,210,887	43,654,683,354	44,007,357,558
Inversiones	5,418,498,132	12,531,618,744	3,328,458,429	614,074,257	9,270,621,979
CxC - Otras	20,390,373	20,390,373	20,390,373	20,390,373	20,390,373
Inventario	10,575,287	10,575,287	10,575,287	10,575,287	10,575,287
Gastos Pagados por Anticipado	29,511,262	29,511,262	29,511,262	29,511,262	29,511,262
PC - Avances a Proveedores	43,439,959	156,625,018	160,518,385	216,329,523	50,818,608
Total Activos Corrientes	52,404,940,823	61,321,157,320	54,314,664,623	44,545,564,056	53,389,275,067
Activos no Circulantes					
Avances a Proveedores	38,815,051	139,949,672	143,428,525	193,297,637	45,408,119
Activos intangibles	56,646,225,839	53,778,641,521	52,683,498,945	51,330,180,145	50,336,397,131
Activos no Corrientes	144,009,675	133,950,073	123,890,471	113,830,869	103,771,267
Activos por Derecho a Uso	-	-	-	-	-
Otros activos	7,683,334	7,683,334	7,683,334	7,683,334	7,683,334
Total Activos no Circulantes	56,836,733,899	54,060,224,601	52,958,501,276	51,644,991,985	50,493,259,852
Total Activos	109,241,674,722	115,381,381,921	107,273,165,899	96,190,556,041	103,882,534,918
PC de Deuda a Largo Plazo	233,152,852	233,152,852	21,100,333,095	-	-
PC de Bonos	1,610,594,000	16,765,697,333	871,320,667	4,971,320,667	9,637,987,333
Intereses por pagar	-	-	-	-	-
PC - Pasivo por Arrendamiento	3,778,390	3,778,390	3,778,390	3,778,390	3,778,390
Documentos por Pagar CP	-	-	-	-	-
CxP - Proveedores	230,680,209	239,907,418	864,998,599	886,500,637	1,194,730,808
CxP - Entes Relacionados	243,125,383	243,125,383	243,125,383	243,125,383	243,125,383
Pasivos del Contrato	318,727,129	318,727,129	318,727,129	318,727,129	318,727,129
Otras cuentas por pagar	11,444,210	11,444,210	11,444,210	11,444,210	11,444,210
Acum. por pagar y otros pasivos	32,823,156	32,823,156	32,823,156	32,823,156	32,823,156
Total pasivos corrientes	2,684,325,329	17,848,655,871	23,446,550,629	6,467,719,571	11,442,616,410
Pasivo no corriente					
Pasivo por arrendamiento	-	-	-	-	-
Deuda a largo plazo	21,333,485,947	21,100,333,095	-	-	-
Bonos por pagar	38,686,240,000	21,920,542,667	21,049,222,000	16,077,901,333	6,439,914,000
Total pasivos no corrientes	60,019,725,947	43,020,875,762	21,049,222,000	16,077,901,333	6,439,914,000
Total pasivos	62,704,051,276	60,869,531,633	44,495,772,629	22,545,620,905	17,882,530,410
Aporte Fideicomitente	2,561,620,165	2,561,620,165	2,561,620,165	2,561,620,165	2,561,620,165
Beneficios Acumulados	43,976,003,281	51,950,230,123	60,215,773,104	71,083,314,972	83,438,384,344
Total Patrimonio	46,537,623,446	54,511,850,288	62,777,393,269	73,644,935,137	86,000,004,509
Total pasivo + Patrimonio	109,241,674,722	115,381,381,921	107,273,165,899	96,190,556,041	103,882,534,918



Estados de Situación Financiera Projectados (Año 2024 hasta el año 2043) (4/4)

Balance General-RD Vial	2039	2040	2041	2042	2043
Efectivo	59,627,534,197	71,752,238,799	91,179,284,375	111,102,228,279	131,579,372,855
Inversiones	334,182,738	-	-	-	-
CxC - Otras	20,390,373	20,390,373	20,390,373	20,390,373	20,390,373
Inventario	10,575,287	10,575,287	10,575,287	10,575,287	10,575,287
Gastos Pagados por Anticipado	29,511,262	29,511,262	29,511,262	29,511,262	29,511,262
PC - Avances a Proveedores	52,851,352	54,965,406	57,164,022	59,450,583	-
Total Activos Corrientes	60,075,045,210	71,867,681,127	91,296,925,320	111,222,155,785	131,639,849,777
Activos no Circulantes					
Avances a Proveedores	47,224,444	49,113,422	51,077,959	53,121,077	-
Activos intangibles	46,853,679,211	43,431,395,666	40,409,446,756	37,798,821,496	35,771,819,212
Activos no Corrientes	93,711,665	83,652,063	73,592,461	63,532,859	53,473,257
Activos por Derecho a Uso	-	-	-	-	-
Otros activos	7,683,334	7,683,334	7,683,334	7,683,334	7,683,334
Total Activos no Circulantes	47,002,298,654	43,571,844,485	40,541,800,510	37,923,158,766	35,832,975,804
Total Activos	107,077,343,864	115,439,525,612	131,838,725,830	149,145,314,551	167,472,825,581
PC de Deuda a Largo Plazo	-	-	-	-	-
PC de Bonos	6,439,914,000	-	-	-	-
Intereses por pagar	-	-	-	-	-
PC - Pasivo por Arrendamiento	3,778,390	3,778,390	3,778,390	3,778,390	3,778,390
Documentos por Pagar CP	-	-	-	-	-
CxP - Proveedores	280,657,746	291,884,056	303,559,418	315,701,795	328,329,867
CxP - Entes Relacionados	243,125,383	243,125,383	243,125,383	243,125,383	243,125,383
Pasivos del Contrato	318,727,129	318,727,129	318,727,129	318,727,129	318,727,129
Otras cuentas por pagar	11,444,210	11,444,210	11,444,210	11,444,210	11,444,210
Acum. por pagar y otros pasivos	32,823,156	32,823,156	32,823,156	32,823,156	32,823,156
Total pasivos corrientes	7,330,470,014	901,782,324	913,457,686	925,600,063	938,228,135
Pasivo no corriente					
Pasivo por arrendamiento	-	-	-	-	-
Deuda a largo plazo	-	-	-	-	-
Bonos por pagar	-	-	-	-	-
Total pasivos no corrientes	-	-	-	-	-
Total pasivos	7,330,470,014	901,782,324	913,457,686	925,600,063	938,228,135
Aporte Fideicomitente	2,561,620,165	2,561,620,165	2,561,620,165	2,561,620,165	2,561,620,165
Beneficios Acumulados	97,185,253,685	111,976,123,124	128,363,647,979	145,658,094,323	163,972,977,281
Total Patrimonio	99,746,873,850	114,537,743,289	130,925,268,144	148,219,714,488	166,534,597,446
Total pasivo + Patrimonio	107,077,343,864	115,439,525,612	131,838,725,830	149,145,314,551	167,472,825,581



Estados de Resultados Proyectados (Año 2024 hasta el año 2043) (1/3)

Estado de Resultados - RD Vial	2024	2025	2026	2027
Ingresos				
Recaudaciones peajes	9,246,405,261	13,187,010,027	14,411,507,189	15,225,002,771
Otros Ingresos	-	-	-	-
Total ingresos	9,246,405,261	13,187,010,027	14,411,507,189	15,225,002,771
Costos y Gastos Operativos				
Gastos Operativos	(1,855,920,541)	(2,171,175,110)	(2,383,056,059)	(2,557,199,309)
Gastos de amortización y depreciación	(1,370,944,225)	(2,516,967,607)	(2,943,516,027)	(3,229,091,880)
Total costos y gastos operativos	(3,226,864,766)	(4,688,142,717)	(5,326,572,086)	(5,786,291,188)
Utilidad Operativa	6,019,540,495	8,498,867,311	9,084,935,103	9,438,711,583
Ingresos financieros	348,120,951	347,760,844	352,802,229	389,831,293
Comisión fiduciaria sobre tesorería	(213,642,900)	(34,776,084)	(35,280,223)	(38,983,129)
Gastos financieros	(5,537,161,821)	(7,192,655,577)	(7,488,295,291)	(7,467,078,637)
Costos de emisión de deuda amortizables	(52,649,390)	(21,864,039)	(25,392,759)	(25,392,759)
Utilidad antes de impuestos	564,207,335	1,597,332,454	1,888,769,059	2,297,088,351
Impuesto sobre la Renta	-	-	-	-
Utilidad Neta	564,207,335	1,597,332,454	1,888,769,059	2,297,088,351
% Margen neto	6.1%	12.1%	13.1%	15.1%

Estado de Resultados - RD Vial	2028	2029	2030	2031
Ingresos				
Recaudaciones peajes	15,986,123,377	16,737,492,786	17,421,564,318	18,042,247,566
Otros Ingresos	-	-	-	-
Total ingresos	15,986,123,377	16,737,492,786	17,421,564,318	18,042,247,566
Costos y Gastos Operativos				
Gastos Operativos	(2,740,834,509)	(2,933,688,533)	(3,036,237,056)	(3,140,872,898)
Gastos de amortización y depreciación	(3,327,263,029)	(3,621,337,222)	(3,620,443,468)	(3,961,764,777)
Total costos y gastos operativos	(6,068,097,538)	(6,555,025,756)	(6,656,680,524)	(7,102,637,675)
Utilidad Operativa	9,918,025,840	10,182,467,031	10,764,883,794	10,939,609,890
Ingresos financieros	335,465,885	352,845,865	342,941,585	327,475,463
Comisión fiduciaria sobre tesorería	(33,546,588)	(35,284,586)	(34,294,159)	(32,747,546)
Gastos financieros	(7,424,712,625)	(6,819,114,241)	(7,065,777,838)	(6,907,202,394)
Costos de emisión de deuda amortizables	(25,392,759)	(25,392,759)	(25,392,759)	(25,392,759)
Utilidad antes de impuestos	2,769,839,752	3,655,521,309	3,982,360,624	4,301,742,655
Impuesto sobre la Renta	-	-	-	-
Utilidad Neta	2,769,839,752	3,655,521,309	3,982,360,624	4,301,742,655
% Margen neto	17.3%	21.8%	22.9%	23.8%



Estados de Resultados Proyectados (Año 2024 hasta el año 2043) (2/3)

Estado de Resultados - RD Vial	2032	2033	2034	2035
Ingresos				
Recaudaciones peajes	18,623,924,165	19,311,096,029	20,031,280,800	20,705,164,295
Otros Ingresos	-	-	-	-
Total Ingresos	18,623,924,165	19,311,096,029	20,031,280,800	20,705,164,295
Costos y Gastos Operativos				
Gastos Operativos	(3,241,259,417)	(3,351,741,519)	(3,467,932,756)	(3,584,304,811)
Gastos de amortización y depreciación	(3,956,275,444)	(3,791,410,012)	(3,544,597,247)	(3,536,924,563)
Total costos y gastos operativos	(7,197,534,861)	(7,143,151,532)	(7,012,530,002)	(7,121,229,374)
Utilidad Operativa	11,426,389,304	12,167,944,498	13,018,750,798	13,583,934,922
Ingresos financieros	310,235,992	291,588,019	270,924,907	626,580,937
Comisión fiduciaria sobre tesorería	(31,023,599)	(29,158,802)	(27,092,491)	(62,658,094)
Gastos financieros	(6,727,045,455)	(6,530,525,307)	(6,342,186,764)	(6,153,848,221)
Costos de emisión de deuda amortizables	(25,392,759)	(25,392,759)	(19,782,702)	(19,782,702)
Utilidad antes de impuestos	4,953,163,483	5,874,455,649	6,900,613,748	7,974,226,843
Impuesto sobre la Renta	-	-	-	-
Utilidad Neta	4,953,163,483	5,874,455,649	6,900,613,748	7,974,226,843
% Margen neto	26.6%	30.4%	34.4%	38.5%

Estado de Resultados - RD Vial	2036	2037	2038	2039
Ingresos				
Recaudaciones peajes	21,292,578,066	21,883,099,906	22,550,054,173	23,235,733,631
Otros Ingresos	-	-	-	-
Total Ingresos	21,292,578,066	21,883,099,906	22,550,054,173	23,235,733,631
Costos y Gastos Operativos				
Gastos Operativos	(3,702,296,129)	(3,813,254,342)	(3,943,212,669)	(4,070,440,583)
Gastos de amortización y depreciación	(3,482,272,628)	(3,799,537,800)	(4,287,037,874)	(4,264,042,626)
Total costos y gastos operativos	(7,184,568,757)	(7,612,792,142)	(8,230,250,543)	(8,334,483,210)
Utilidad Operativa	14,108,009,310	14,270,307,765	14,319,803,629	14,901,250,422
Ingresos financieros	166,422,921	30,703,713	463,531,099	16,709,137
Comisión fiduciaria sobre tesorería	(16,642,292)	(3,070,371)	(46,353,110)	(1,670,914)
Gastos financieros	(5,972,464,256)	(3,419,252,106)	(2,370,765,114)	(1,160,715,028)
Costos de emisión de deuda amortizables	(19,782,702)	(11,147,133)	(11,147,133)	(8,704,276)
Utilidad antes de impuestos	8,265,542,981	10,867,541,867	12,355,069,372	13,746,869,341
Impuesto sobre la Renta	-	-	-	-
Utilidad Neta	8,265,542,981	10,867,541,867	12,355,069,372	13,746,869,341
% Margen neto	38.8%	49.7%	54.8%	59.2%



Estados de Resultados Projectados (Año 2024 hasta el año 2043) (3/3)

Estado de Resultados - RD Vial	2040	2041	2042	2043
Ingresos				
Recaudaciones peajes	23,897,232,087	24,580,366,449	25,252,384,096	25,869,071,013
Otros Ingresos	-	-	-	-
Total ingresos	23,897,232,087	24,580,366,449	25,252,384,096	25,869,071,013
Costos y Gastos Operativos				
Gastos Operativos	(4,192,184,103)	(4,326,632,745)	(4,469,684,539)	(4,614,855,086)
Gastos de amortización y depreciación	(4,234,458,855)	(3,866,208,848)	(3,488,253,212)	(2,939,332,969)
Total costos y gastos operativos	(8,426,642,958)	(8,192,841,594)	(7,957,937,751)	(7,554,188,055)
Utilidad Operativa	15,470,589,129	16,387,524,855	17,294,446,344	18,314,882,958
Ingresos financieros	-	-	-	-
Comisión fiduciaria sobre tesorería	-	-	-	-
Gastos financieros	(676,190,970)	-	-	-
Costos de emisión de deuda amortizables	(3,528,720)	-	-	-
Utilidad antes de impuestos	14,790,869,439	16,387,524,855	17,294,446,344	18,314,882,958
Impuesto sobre la Renta	-	-	-	-
Utilidad Neta	14,790,869,439	16,387,524,855	17,294,446,344	18,314,882,958
% Margen neto	61.9%	66.7%	68.5%	70.8%

Dirección de Oferta Pública

Estados de Flujos de Efectivo Projectados (Año 2024 hasta el año 2043) (1/4)

Estado de Flujo de Efectivo-RD Vial	2024	2025	2026	2027	2028
Utilidad Neta	564,207,335	1,597,332,454	1,888,769,059	2,297,088,351	2,769,839,752
Dep & Amort	1,370,944,225	2,516,967,607	2,943,516,027	3,229,091,880	3,327,263,029
Avances a proveedores	914,141,166	332,233,197	101,553,615	(51,602,161)	(25,045,359)
PC - Avances a proveedores	684,487,986	371,819,595	113,653,977	(57,750,685)	(28,029,575)
CxP	6,110,584,095	(5,650,108,465)	(2,053,461,400)	(627,680,889)	318,941,776
Intereses pagados	(307,840,449)	0	0	0	0
Efectivo de Actividades de Operación	9,336,524,358	(831,755,612)	2,994,031,278	4,789,146,496	6,362,969,623
Productos de inversiones	(4,811,151,202)	7,202,132	(100,827,695)	(740,581,284)	1,087,308,168
Adquisición de activo intangible	(23,376,529,957)	(7,849,677,221)	(2,206,636,393)	(481,729,908)	(1,358,201,930)
Efectivo de Actividades de Inversión	(28,187,681,159)	(7,842,475,089)	(2,307,464,088)	(1,222,311,192)	(270,893,762)
Pago de pasivos por arrendamientos	(1,187,396)	(3,650,921)	(5,022,685)	0	0
PC de Deuda a Largo Plazo	0	0	116,576,426	116,576,426	0
PC de Bonos	(309,563,088)	(150,000,000)	369,636,667	1,676,078,660	(1,356,441,993)
Préstamos pagados	0	0	(116,576,426)	(233,152,852)	(233,152,852)
Bonos emitidos	13,000,000,000	8,821,800,000	0	0	0
Bonos pagados	0	0	(519,636,667)	(2,195,715,326)	(839,273,333)
Efectivo de Actividades de Financiamiento	12,689,249,516	8,668,149,079	(155,022,685)	(636,213,093)	(2,428,868,178)
Aumento (disminución) de efectivo	(6,161,907,285)	(6,081,622)	531,544,505	2,930,622,211	3,663,207,683
Efectivo al inicio del año	9,147,188,266	2,985,280,981	2,979,199,359	3,510,743,864	6,441,366,075
Efectivo al final del año	2,985,280,981	2,979,199,359	3,510,743,864	6,441,366,075	10,104,573,757

Estados de Flujos de Efectivo Proyectados (Año 2024 hasta el año 2043) (2/4)

Estado de Flujo de Efectivo-RD Vial	2029	2030	2031	2032	2033
Utilidad Neta	3,655,521,309	3,982,360,624	4,301,742,655	4,953,163,483	5,874,455,649
Dep & Amort	3,621,337,222	3,620,443,468	3,961,764,777	3,956,275,444	3,791,410,012
Avances a proveedores	73,106,156	(109,693,813)	107,090,517	(1,380,258)	(1,435,468)
PC - Avances a proveedores	81,816,933	(122,764,099)	119,850,614	(1,544,719)	(1,606,507)
CxP	154,799,940	(451,853,306)	677,993,691	(661,903,280)	8,531,073
Intereses pagados	0	0	0	0	0
Efectivo de Actividades de Operación	7,586,581,559	6,918,492,873	9,168,442,254	8,244,610,671	9,671,354,759
Productos de inversiones	(347,599,606)	198,085,596	309,322,433	344,789,426	372,959,467
Adquisición de activo intangible	(1,783,601,881)	(541,880,632)	(2,405,049,853)	(586,098,091)	(609,542,015)
Efectivo de Actividades de Inversión	(2,131,201,487)	(343,795,036)	(2,095,727,420)	(241,308,665)	(236,582,547)
Pago de pasivos por arrendamientos	0	0	0	0	0
PC de Deuda a Largo Plazo	0	0	0	0	0
PC de Bonos	473,333,333	297,987,333	0	0	0
Préstamos pagados	(233,152,852)	(233,152,852)	(233,152,852)	(233,152,852)	(233,152,852)
Bonos emitidos	0	0	0	0	0
Bonos pagados	(1,312,606,667)	(1,610,594,000)	(1,610,594,000)	(1,610,594,000)	(1,610,594,000)
Efectivo de Actividades de Financiamiento	(1,072,426,185)	(1,545,759,519)	(1,843,746,852)	(1,843,746,852)	(1,843,746,852)
Aumento (disminución) de efectivo	4,382,953,887	5,028,938,319	5,228,967,981	6,159,555,154	7,591,025,359
Efectivo al inicio del año	10,104,573,757	14,487,527,644	19,516,465,963	24,745,433,945	30,904,989,099
Efectivo al final del año	14,487,527,644	19,516,465,963	24,745,433,945	30,904,989,099	38,496,014,458

Estados de Flujos de Efectivo Proyectados (Año 2024 hasta el año 2043) (3/4)

Estado de Flujo de Efectivo-RD Vial	2034	2035	2036	2037	2038
Utilidad Neta	6,900,613,748	7,974,226,843	8,265,542,981	10,867,541,867	12,355,069,372
Dep & Amort	3,544,597,247	3,536,924,563	3,482,272,628	3,799,537,800	4,287,037,874
Avances a proveedores	(1,492,887)	(101,134,622)	(3,478,853)	(49,869,111)	147,889,518
PC - Avances a proveedores	(1,670,768)	(113,185,059)	(3,893,367)	(55,811,138)	165,510,915
CxP	8,872,316	9,227,208	625,091,182	21,502,037	308,230,172
Intereses pagados	0	0	0	0	0
Efectivo de Actividades de Operación	10,450,919,656	11,306,058,933	12,365,534,570	14,582,901,455	17,263,737,851
Productos de inversiones	413,262,243	(7,113,120,612)	9,203,160,315	2,714,384,172	(8,656,547,722)
Adquisición de activo intangible	(633,923,695)	(659,280,643)	(2,377,070,450)	(2,436,159,398)	(3,283,195,258)
Efectivo de Actividades de Inversión	(220,661,452)	(7,772,401,255)	6,826,089,865	278,224,774	(11,939,742,980)
Pago de pasivos por arrendamientos	0	0	0	0	0
PC de Deuda a Largo Plazo	0	0	20,867,180,243	(21,100,333,095)	0
PC de Bonos	0	15,155,103,333	(15,894,376,667)	4,100,000,000	4,666,666,667
Préstamos pagados	(233,152,852)	(233,152,852)	(21,100,333,095)	0	0
Bonos emitidos	0	0	0	0	0
Bonos pagados	(1,610,594,000)	(16,765,697,333)	(871,320,667)	(4,971,320,667)	(9,637,987,333)
Efectivo de Actividades de Financiamiento	(1,843,746,852)	(1,843,746,852)	(16,998,850,185)	(21,971,653,762)	(4,971,320,667)
Aumento (disminución) de efectivo	8,386,511,352	1,689,910,826	2,192,774,251	(7,110,527,533)	352,674,204
Efectivo al inicio del año	38,496,014,458	46,882,525,810	48,572,436,636	50,765,210,887	43,654,683,354
Efectivo al final del año	46,882,525,810	48,572,436,636	50,765,210,887	43,654,683,354	44,007,357,558

Estados de Flujos de Efectivo Proyectados (Año 2024 hasta el año 2043) (4/4)

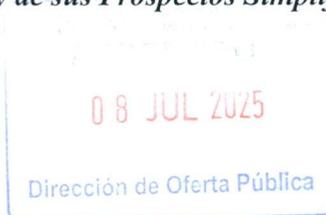
Estado de Flujo de Efectivo-RD Vial	2039	2040	2041	2042	2043
Utilidad Neta	13,746,869,341	14,790,869,439	16,387,524,855	17,294,446,344	18,314,882,958
Dep & Amort	4,264,042,626	4,234,458,855	3,866,208,848	3,488,253,212	2,939,332,969
Avances a proveedores	(1,816,325)	(1,888,978)	(1,964,537)	(2,043,118)	53,121,077
PC - Avances a proveedores	(2,032,744)	(2,114,054)	(2,198,616)	(2,286,561)	59,450,583
CxP	(914,073,062)	11,226,310	11,675,362	12,142,377	12,628,072
Intereses pagados	0	0	0	0	0
Efectivo de Actividades de Operación	17,092,989,836	19,032,551,571	20,261,245,913	20,790,512,254	21,379,415,660
Productos de inversiones	8,936,439,241	334,182,738	0	0	0
Adquisición de activo intangible	(771,265,104)	(802,115,708)	(834,200,336)	(867,568,350)	(902,271,084)
Efectivo de Actividades de Inversión	8,165,174,137	(467,932,970)	(834,200,336)	(867,568,350)	(902,271,084)
Pago de pasivos por arrendamientos	0	0	0	0	0
PC de Deuda a Largo Plazo	0	0	0	0	0
PC de Bonos	(3,198,073,333)	(6,439,914,000)	0	0	0
Préstamos pagados	0	0	0	0	0
Bonos emitidos	0	0	0	0	0
Bonos pagados	(6,439,914,000)	0	0	0	0
Efectivo de Actividades de Financiamiento	(9,637,987,333)	(6,439,914,000)	0	0	0
Aumento (disminución) de efectivo	15,620,176,640	12,124,704,602	19,427,045,576	19,922,943,904	20,477,144,576
Efectivo al inicio del año	44,007,357,558	59,627,534,197	71,752,238,799	91,179,284,375	111,102,228,279
Efectivo al final del año	59,627,534,197	71,752,238,799	91,179,284,375	111,102,228,279	131,579,372,855

Es preciso mencionar que con el incremento en los ingresos básicamente por la incorporación de las nuevas estaciones de peajes, el Fideicomiso presentaría indicadores de cobertura de gastos financieros excedentes, lo que indica que las utilidades del Fideicomiso RD VIAL sobrepasan lo requerido para cubrir el servicio de la deuda del presente Programa de Emisiones.

En las proyecciones es evidente que la gestión del fideicomiso durante los años 2035 y 2036, junto con su correspondiente EBITDA, experimento una cobertura de 0.68 y 0.69. Es importante destacar la presencia de pagos extraordinarios en esos periodos, los cuales se proyecta que será cubiertos con los flujos operacionales acumulados. Es importante destacar que tomando en cuenta los flujos de efectivo disponibles de cada periodo, el fideicomiso cuenta con una caja de efectivo acumulada para poder cumplir con las responsabilidades de amortización de capital durante estos periodos.

Para más información sobre estas proyecciones financieras del Fideicomiso RD VIAL, como anexo de esta adición del prospecto de Emisión del presente Prospecto de Emisiones, la valoración del Fideicomiso emita octubre del año 2024.

g) “ 10.1 Agencia Calificadora de Riesgo” de la sección 10 “Calificación de Riesgos del Programa de Emisiones” del Prospecto de Emisión Definitivo y de sus Prospectos Simplificados, para que en lo adelante se lea y aplique de la siguiente manera:



La compañía calificadora de Fiduciaria Reservas, S.A. y del Programa de Emisiones es Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo. Las generales de la firma calificadora se detallan a continuación:



Feller-Rate Sociedad Calificadora de Riesgo
 Av. Freddy Gatón Arce No. 2, Arroyo Hondo
 Santo Domingo, República Dominicana
 Tel: 809-566-8320 ; Fax: 809-567-4423; www.feller-rate.com.do
 Registro Nacional de Contribuyente: 1-30-13185-6
 No. de Registro SIV: SVCR-002

Feller Rate es una agencia calificadora de riesgos inscrita en el Registro del Mercado de Valores de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana. Está inscrita bajo el registro SVCR-002 desde el 4 de Abril del 2005.

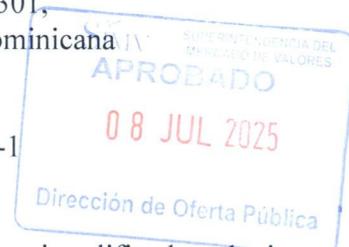
Las calificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comparar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia del Mercado de Valores, y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la calificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

Por igual el Programa de Emisiones cuenta con la calificación de riesgos de Pacific Credit Rating (PCR) S.R.L. Sociedad Calificadores de Riesgos (PCR)., sus generales son las siguientes:



Pacific Credit Rating (PCR) S.R.L. Sociedad Calificadores de Riesgos

Calle Jacinto Mañón No.25, Edificio JM SUITE 301,
 Ensanche Paraíso, Santo Domingo, República Dominicana
 Tel: 809-373-8635
 www.ratingspcr.com
 Registro Nacional de Contribuyente: 1-31-23139-1
 No. de Registro SIMV: SVCR-003



Pacific Credit Rating (PCR) S.R.L. Sociedad Calificadores de Riesgos (PCR) es una agencia calificadora de riesgos inscrita en el Registro del Mercado de Valores de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana. Está inscrita bajo el registro SVCR-003 desde el 19 de febrero de 2016.

Las calificaciones de Pacific Credit Rating (PCR) S.R.L. Sociedad Calificadores de Riesgos no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comparar, 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 del Mercado de Valores, y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la calificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

h) “ 10.3 Calificación Asignada al Programa de Emisiones” de la sección 10 “ Calificación de Riesgos del Programa de Emisiones” del Prospecto de Emisión Definitivo y de sus Prospectos Simplificados, para que en lo adelante se lea y aplique de la siguiente manera:

Las compañías calificadoras Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, S.R.L (Feller Rate) y Pacific Credit Rating (PCR), S.R.L. Sociedad Calificadora de Riesgos, asignaron calificaciones al Fideicomiso RD vial de “AA” (informe de febrero 2025) y “DoAA+, perspectiva estable” (informe de enero 2025), respectivamente.

A continuación, se presentan el significado de las nomenclaturas de las calificaciones de riesgo que fueron dadas al Programa de Emisiones del Fideicomiso RD Vial por las calificadoras indicadas en el párrafo anterior:

Feller Rate: Las calificaciones "AA": Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

PCR: Categoría DoAA+ para Emisiones a largo plazo: Alto, Emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto, pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas. Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B inclusive.

Entre los fundamentos de la calificación de Feller Rate, se destacan:

La calificación "AA" asignada a la solvencia y a los programas de bonos del Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión de la Red Vial Principal de la República Dominicana (RD Vial) responde, principalmente, al rol estratégico que tiene para el Estado Dominicano, lo que en los últimos años se ha traducido en un constante crecimiento y mejora de la red que compone al fideicomiso, con plazas de peajes distribuidas en las principales vías carreteras del país, con distintos fundamentos de tráfico, combinando actividades turísticas, industriales, portuarias, agrícolas y urbanas.

La relevancia del Fideicomiso RD Vial para el Estado Dominicano se ve reflejada en el soporte explícito que le ha entregado el Estado cuando el fideicomiso lo ha necesitado, y en la estructura formada para su gestión técnica.

La calificación considera también la presencia de resguardos financieros, tales como cuentas de reserva.

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.

En el periodo evaluado las plazas de peajes asociadas al Fideicomiso RD Vial evidencian una tendencia favorable (exceptuando el año 2020 a raíz de los efectos de la pandemia), con un crecimiento promedio del tráfico total del 12,1 % entre los años 2017 y 2023. Ello, considera la puesta en operación del Tramo 11-B en agosto de 2020, la incorporación de la Autopista Nordeste en diciembre del año 2021 y el ingreso de la Circunvalación de Azua en febrero de 2023, entre otros aspectos. Esta misma tendencia se mantuvo durante el año 2024, con un tráfico acumulado que presentó un incremento del 9,8% respecto de diciembre del año anterior, con una variación positiva en prácticamente todas las plazas de peajes (con excepción de 6 de Noviembre que se mantuvo relativamente estable).

Cabe destacar que las emisiones del Programa SIMVFOP-003-P2 están subordinadas a las emisiones del primer programa del fideicomiso. No obstante, el servicio de deuda de la primera emisión es considerablemente menor al de la segunda, por lo tanto, la generación de excedentes operacionales post servicio de deuda tiene una alta holgura, lo que permite igualar las clasificaciones.

El mayor nivel de deuda financiera ha sido mitigado, en parte, por una mayor generación operacional, lo que le ha permitido mantener indicadores de cobertura acordes a la calificación asignada. En particular, a diciembre de 2024,

la cobertura de gastos financieros alcanzo las 1,3 veces (1,4 veces promedio entre 2019 y 2023), mientras que la razón de flujo de caja neto operacional sobre servicio de deuda alcanzó las 1,5 veces.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera que el fideicomiso mantendrá una adecuada política financiera, financiando su plan estratégico, principalmente, a través de un mix de fondos de la operación y endeudamiento financiero, de tal forma de mantener indicadores de cobertura en rangos acorde a la calificación de riesgo actual.

En particular, Feller Rate espera que RD Vial mantenga, deforma estructural, un indicador de Ebitda sobre gastos financieros no menor a las 1,3 veces.

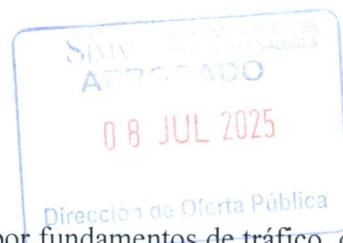
ESCENARIO DE BAJA: Se podría dar ante un deterioro estructural de los indicadores de cobertura del Fideicomiso, provocando que estos caigan a niveles inferiores a lo esperado según la categoría de calificación.

ESCENARIO DE AIZA: Se considera poco probable en el corto plazo, dada la reciente alza de clasificación.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN:

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:

- Operación implica inversiones de gran magnitud.
- Sensibilidad del tráfico vehicular y de las tasas de motorización de la población al ciclo económico.
- Riesgo asociado a eventuales cambios en la regulación.
- Alto apalancamiento producto de las inversiones realizadas.

Pacific Credit Rating (PCR), S.R.L. Sociedad Calificadora de Riesgos (PCR) presenta en su informe que “*En comité de calificación de riesgo, PCR decide mantener la calificación de DOAA+ al segundo programa de emisión de valores, DOFII al riesgo específico del fideicomiso y DOAA a la responsabilidad fiduciaria con perspectiva “Estable”. La calificación se fundamenta en el aumento del flujo de sus ingresos operativos, derivado de la recaudación de efectivo en los puestos de peajes, los pagos electrónicos y ventas de tags de paso rápido, lo cual ha generado adecuados niveles de rentabilidad. Se consideran los holgados niveles de liquidez y la adecuada cobertura sobre sus obligaciones financieras. También se destaca la reducción del endeudamiento patrimonial. A su vez, se considera la trayectoria del grupo económico y el soporte del gobierno dominicano, para el adecuado funcionamiento de la principal red vial de la República Dominicana.*”

Entre los principales factores presentados por PCR se encuentran:

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

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

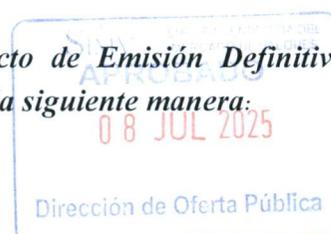
Disminución temporal de los niveles de rentabilidad: Fideicomiso RD Vial presentó una utilidad neta de RD\$679,271.039 millones, mostrando una reducción de RD\$725.4 millones (-51.6%), debido al alza de los gastos financieros. En cuanto al margen neto se ubicó en un (10.1%), mostrando una reducción en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

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

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

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

i) ***“11 RIESGOS DEL PROGRAMA DE EMISIONES” del Prospecto de Emisión Definitivo y de sus Prospectos Simplificados, para que en lo adelante se lea y aplique de la siguiente manera:***



En su reporte de calificación de riesgo, la agencia calificadora Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, S.R.L. resalta en su informe los siguientes riesgos a los programas de Emisiones del Fideicomiso RD Vial:

- Operación implica inversiones de gran magnitud.
- Sensibilidad del tráfico vehicular y de las tasas de motorización e la población al ciclo económico.
- Riesgo asociado a eventuales cambios en la regulación.
- Alto apalancamiento producto de las inversiones realizadas.

Mientras que Pacific Credit Ratings (PCR), S.R.L. Sociedad Calificadora de Riesgos presenta como los principales factores que podrían desmejorar la clasificación los siguientes:

- Reducción significativa del nivel de ingresos por peajes, considerando que es la única fuente de ingresos proyectado durante la emisión.

Aumento sostenido del endeudamiento que impacte en menor cobertura sobre la deuda y menor flujo de ingresos.

En adición, se presentan a continuación los potenciales riesgos relativos al Fideicomiso RD VIAL y sus mitigantes:

- **Riesgos Asociados con los Fideicomitentes:** El Fideicomitente es el Estado Dominicano representado por el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC), por lo que el riesgo asociado al mismo equivale al riesgo país y está afectado por las variables macroeconómicas nacionales e internacionales que afectan la economía dominicana. **Mitigante:** En tal sentido, el Estado Dominicano representa el riesgo soberano. En adición, la economía de la República Dominicana es una de las más dinámicas de América Central y el Caribe. Las firmas calificadoras Standard & Poor's (S & P Global), Moody's y Fitch Ratings evaluaron en sus más recientes informes aspectos relacionados al comportamiento de las finanzas públicas, finanzas externas, aspectos macroeconómicos internos y medidas a sumir por el comportamiento económico del país. Las emitieron las siguientes calificaciones de riesgo soberano emitieron la siguiente calificación de riesgo soberano:

Calificadora	Calificación (*)	Fecha de calificación
Fitch Ratings	BB-	Noviembre de 2024
Moody's	Ba3 (+)	Agosto de 2023
Standard & poor's	BB/B	Diciembre de 2024



Fitch Ratings

La calificación "BB" indica una elevada vulnerabilidad al riesgo de impago, especialmente en caso de cambios adversos en las condiciones empresariales o económicas a lo largo del tiempo; sin embargo, existe una flexibilidad empresarial o financiera que respalda el servicio de los compromisos financieros.

Moody's

Las obligaciones calificadas como base consideran especulativas y están sujetas a un riesgo de crédito considerable.

Standard & poor's

Una obligación calificada como "BB" es menos vulnerable al impago que otras emisiones especulativas. Sin embargo, se enfrenta a importantes incertidumbres continuas o a la exposición a condiciones empresariales, financieras o económicas adversas que podrían dar lugar a una capacidad inadecuada del deudor para cumplir sus compromisos financieros sobre la obligación.

En adición las clasificadoras de riesgo utilizan +/- indicando las diferencias relativas de probabilidad de impago o recuperación para las emisiones en cada una de las escalas.

- **Riesgos de Gestión del Fiduciario:** Este riesgo consiste en que Fiduciaria Reservas incumpla las obligaciones que le fueron atribuidas en la Cláusula Séptima del Contrato del Fideicomiso. Dentro de estas se incluyen el recaudo de las tarifas de peajes, custodia y administración del patrimonio fideicomitado, suscripción de los documentos requeridos para la contratación del Auditor Externo independiente, conservación de los bienes y derechos que integren el patrimonio fideicomitado, entre otras. La no ejecución de dichas obligaciones, en especial lo referente al recaudo de las tarifas de peaje, afecta el repago de los Valores de Fideicomiso de Renta Fija. **Mitigante:** No obstante, es preciso destacar que el Contrato de Fideicomiso otorga al Comité Técnico la facultad de sustituir a la Fiduciaria con o sin causa mediante comunicación escrita con al menos (30) días de antelación de la fecha efectiva de la sustitución.
- **Riesgo Legal:** Los riesgos legales relativos al presente Programa de Emisiones lo constituyen cambios a las leyes y regulaciones que afecten el funcionamiento del Fideicomiso, así como modificaciones al Contrato del Fideicomiso. **Mitigante:** No obstante, es preciso mencionar que la modificación del Contrato de Fideicomiso requiere aprobación del Congreso Nacional de la República Dominicana.
- **Riesgo de Crédito:** Es el riesgo asociado al no cumplimiento de los pagos de capital e intereses asumidos con los tenedores de los Valores de Fideicomiso de Renta Fija del presente Programa de Emisiones. Este riesgo nace por la no generación de flujos suficientes para cubrir el servicio de la deuda, ya sea por recaudaciones inferiores a lo proyectado o gastos superiores a los proyectados. **Mitigante:** No obstante, la Cláusula 7.10 del Contrato de Fideicomiso establece una prioridad en cuanto al orden de los pagos realizados con los flujos generados por el Fideicomiso. En tal sentido, previo a la incursión en gastos asociados a mantenimientos mayores, se deben haber saldado todos los compromisos financieros con los acreedores del Fideicomiso.
- **Riesgo de Alto Apalancamiento del Fideicomiso:** Actualmente el Fideicomiso RD VIAL presenta un endeudamiento elevado dada la alta relación de la deuda financiera que mantiene en comparación a su patrimonio. En adición, el Fideicomiso no cuenta con límites de endeudamiento, lo que le permitiría incurrir en nuevas obligaciones. **Mitigante:** No obstante, aunque para el año 2020 por efectos de la pandemia del COVID-19, el cual provocó una disminución en los ingresos de los peajes, el estado realizó un aporte de RD\$2,500 millones para cubrir pago de intereses que habían sido diferidos con autorización del Banco de Reservas entre marzo y agosto, así como otros pasivos. Los ingresos del Fideicomiso RD Vial presentarán una tendencia al alza, con la inclusión de nuevos peajes, permitiendo generar suficientes beneficios operativos para cubrir sus compromisos financieros.

08 JUL 2025

Dirección de Oferta Pública

- **Riesgos Operativos:** El Fideicomiso RD VIAL cuenta con sistemas y equipos que permiten realizar la recaudación de peajes de manera más eficiente, reduciendo errores en cuanto a la categorización y cobro de las tarifas correspondientes a cada vehículo. Los riesgos operativos se refieren al riesgo de que ocurran daños a estos sistemas y equipos, se cometan errores durante la ejecución del proceso de cobro de las tarifas de peajes, errores en el manejo de los procesos, pérdidas operacionales, errores en la implementación de los controles establecidos y otras causas de fuerza mayor, que impidan realizar la recaudación de peajes de manera eficiente, causando errores en cuanto a la categorización y cobro de las tarifas correspondientes a cada vehículo. **Mitigante:** No obstante, el Fideicomiso RD VIAL cuenta con sistemas modernos y actualizados, para los cuales tienen contratos de servicio y mantenimiento. De la misma manera, el Fideicomiso RD VIAL cuenta con manuales operativos detallados y con una política de entrenamiento a todo el personal que labora en las estaciones de peaje y en la Oficina Coordinadora General de Proyectos del Fideicomiso RD VIAL.
- **Riesgo de Reducción de Flujo de Tráfico:** El repago de los valores objeto de la presente emisión depende de las recaudaciones de las diferentes estaciones de peaje que conforman la red vial principal. En tal sentido, una reducción en el flujo de tráfico afectaría la capacidad del Fideicomiso en honrar sus obligaciones financieras. **Mitigante:** El Patrimonio Fideicomitado está compuesto por los ingresos generados por 11 estaciones de peaje, a las cuales se incluirán otras 7 con las nuevas vías a construir con la presente emisión, distribuidas a nivel geográfico y a un tipo de tráfico diversificado de acuerdo a la zona de ubicación de cada estación. La probabilidad de que las 18 estaciones estén fuera de servicio al mismo tiempo es muy mínima, y dado que el sistema de peajes es integrado, en caso de que una estación de peaje cierre, el tráfico vehicular de la misma se re-direcciona a otra ruta que también forma parte del sistema integrado de estaciones de peaje del Fideicomiso RD VIAL.
- **Riesgo de Concentración Geográfica de Ingresos:** La totalidad de los ingresos percibidos por el fideicomiso se generan de activos ubicados en República Dominicana por lo que daños que afecten la estructura de las vías del país pueden afectar el acceso a las vías y por lo tanto el cobro de los peajes que sirven como fuente de pago de las obligaciones del fideicomiso. **Mitigante:** Aunque todas las estaciones de peaje están en el territorio nacional, las mismas se encuentran distribuidas a nivel geográfico y el tráfico vehicular que transita por las mismas es diversificado de acuerdo a la industria predominante en la zona: turismo, zonas francas, parques industriales, entre otros, por lo que los ingresos se encuentran diversificados por diversos factores geográficos y macroeconómicos.
- **Riesgo que representa la limitación para Incrementar la Tarifa de Peajes:** Las carreteras y autopistas se consideran bienes públicos, lo cual implica que los aumentos a las tarifas de peajes, si son significativos, realizados de manera frecuente y si no ocurren en conjunto con una mejora de las condiciones generales de la economía, podrían causar una reacción negativa por parte de la población y reflejarse en una disminución del tráfico vehicular que transita por las estaciones de peajes, causando una disminución en los ingresos del Fideicomiso. En tal sentido, el Fideicomiso tiene una limitada flexibilidad para ajustar las tarifas que dictan los ingresos que genera para cubrir sus compromisos tanto operativos como financieros. **Mitigante:** Para ayudar al inversionista a formar una opinión al respecto, se explica el **Efecto Histórico del Aumento de las Tarifas de Peajes en el Tráfico por la Red de Vías Principal:**



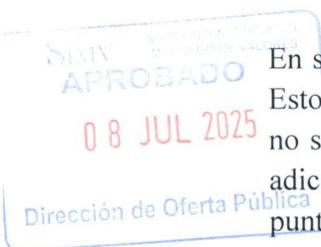
Las tarifas de peaje vigentes a la fecha de la elaboración del presente Prospecto de Emisión fueron establecidas en fecha 05 de Septiembre del 2016. Previo a esto las mismas se encontraban vigentes desde el año 2002. Con respecto al aumento realizado en ese momento, el mismo generó una opinión mixta por parte de la población general. No obstante, no se registraron dificultades en las estaciones de peajes para la implementación de las nuevas tarifas. De manera similar, cuando se realizó la re-categorización de tarifas en la estación de peaje de las Américas en el año 2015, no se registraron conflictos mayores para implementar el cobro de las nuevas categorías.

En sentido general, el tráfico vehicular no se ve afectado por incrementos en las tarifas de peaje. Esto obedece a que la demanda del tránsito por las vías puede calificarse como elástica. Este efecto no solo se observa en las vías de la República Dominicana sino en otros países como Chile. En adición a esto, la mejora en la interconexión de las vías, la reducción de tiempos para llegar de un punto a otro y mejores servicios y estado de las vías, contribuyen a una mejor aceptación a incrementos en las tarifas de los peajes.

- **Riesgo de que los Activos del Fideicomiso sean Otorgados en Garantía:** Los bienes y derechos que conforman el patrimonio fideicomitido del Fideicomiso RD VIAL fueron transferidos de manera irrevocable. **Mitigante:** En tal sentido, no existe un riesgo de que estos activos sean otorgados en garantía sin que exista una modificación al Contrato de Fideicomiso, el cual requiere aprobación del Congreso Nacional de la República Dominicana.
- **Riesgo de Desastre Natural:** El tráfico vehicular pudiera verse reducido afectado por desastres naturales, afectando las recaudaciones del Fideicomiso y su capacidad de honrar los compromisos financieros asumidos por el presente Programa de Emisiones. **Mitigante:** No obstante, es preciso destacar que las vías y estaciones de peajes que conforman la red vial principal se encuentran geográficamente diversificadas, parcialmente mitigando este riesgo.
- **Riesgo de Tasa de Interés:** El Fideicomiso RD VIAL no tiene control sobre el movimiento de las tasas de interés, las cuales pueden variar en función del entorno económico en el que se encuentre el país, política económica de entidades gubernamentales y regulatorias. Un incremento en los niveles de tasa de interés pudiera afectar adversamente los niveles de rentabilidad del Fideicomiso. **Mitigante:** Luego de la colocación del presente Programa de Emisiones, el endeudamiento del Fideicomiso RD VIAL será con una tasa de interés fija.

A continuación, se presentan los potenciales riesgos relativos al presente Programa de Emisiones y sus mitigantes:

- **Riesgo de la Oferta:** El mercado secundario para los títulos respaldados por el patrimonio fideicomitido puede presentar poca actividad por reservas al desarrollo de las nuevas vías que integran el patrimonio fideicomitido. **Mitigante:** Dado la experiencia y el comportamiento histórico que ha tenido el fideicomiso, cumpliendo sus compromisos financieros, puede generar confianza en el mercado.
- **Riesgo de Garantía:** Los Valores de Fideicomiso de Renta Fija emitidos por el Fideicomiso RD VIAL no cuentan con garantía real tangible. **Mitigante:** No obstante, los fondos generados por Fideicomiso deben cumplir con una prelación de pagos, según lo establecido en la Cláusula 7.10 del Contrato del Fideicomiso.



En tal sentido, previo a destinar fondos a mantenimientos mayores de la red vial principal, el Fideicomiso debe haber cumplido con sus obligaciones financieras frente a cualquier acreedor.

- **Riesgo de Subordinación de Deuda:** El presente Programa de Emisiones es subordinado al Programa de Emisiones Registrado en el Registro del Mercado de Valores bajo el número SIVFOP-003, por lo que en caso de insolvencia el Fideicomiso saldará por completo todas las sumas pendientes correspondientes al Programa de Emisiones Registrado en el Registro del Mercado de Valores bajo el número SIVFOP-003, y en caso de existir un monto sobrante procederá a saldar las Emisiones bajo este Programa de Emisiones. **Mitigante:** El Fideicomiso RD Vial podrá realizar las redenciones anticipadas especificadas en las emisiones vigentes y para las emisiones que no lo contemplan, en acuerdo con las asambleas de tenedores para fines de realizar las modificaciones para dichos fines.
- **Riesgo por Pandemia:** El inicio de una pandemia de salud, el cual impacte directamente a la población en general, y conlleve que las autoridades deban tomar medidas restrictivas en materia de circulación, puede afectar directamente los ingresos de recaudación del fideicomiso. **Mitigante:** el Fideicomiso cuenta con reservas para el pago del compromiso de las emisiones.
- **Riesgo de Incumplimiento de Indicador de Cobertura de Deuda:** En las proyecciones financieras el fideicomiso en los periodos 2027, 2035, 2035 y 2037, no cumple con el indicador de cobertura de deuda, debido al pago de capital de las emisiones y préstamos en el vencimiento de los mismos. **Mitigante:** El Fideicomiso con el flujo acumulado se prevé poder cubrir con los compromisos financieros en tales periodos. Estas proyecciones financieras se pueden revisar en el estudio de valoración financiera (Anexo IV).

Es importante destacar que los Valores de Fideicomiso de Renta Fija objeto del presente Prospecto no tienen ni tendrán ningún tipo de garantía real o personal (incluyendo al capital), otorgada por parte del Estado Dominicano (Fideicomitente), ni por la Fiduciaria Reservas (Fiduciario), y serán pagados exclusivamente con cargo al Patrimonio Fideicomitado del Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión de la Red Vial Principal de la República Dominicana (RD VIAL) que respalda a dichos Valores objeto de este Prospecto de Emisión. Por lo que la materialización de uno o varios de los riesgos descritos anteriormente podría afectar directamente el Patrimonio Fideicomitado y por lo tanto a los tenedores de los valores objeto del presente Programa de Emisiones.

j) **“Plazo del Vencimiento” de la Sección “12.1 Creación, Objeto y Régimen Legal del Fideicomiso de Oferta Pública” del Prospecto de Emisión Definitivo y de sus Prospectos Simplificados, para que en adelante se lea y aplique de la siguiente manera:**

Plazo del vencimiento del Fideicomiso	El Fideicomiso RD VIAL tendrá una vigencia de cuarenta y siete (47) años contados desde el día dieciocho (18) del mes de octubre del año dos mil trece (2013) hasta el día dieciocho (18) del mes de octubre del año dos mil sesenta (2060).
--	--

k) **“15.4. Remuneración” del Prospecto de Emisión Definitivo y de sus Prospectos Simplificados, para que en lo adelante se lea y aplique de la siguiente manera:**



De acuerdo al Anexo 6 del Contrato de Fideicomiso Número Uno (1) suscrito el dieciocho (18) de Octubre del 2013 y su modificación según la Adenda No. 1, suscrito el trece (13) de noviembre del año dos mil veinticuatro (2024), por la prestación de sus servicios fiduciarios, fiduciaria Reservas, S.A., tendrá derechos a cobrar las comisiones que se detallan a continuación:

- Comisión por Administración:
 - 1% sobre las recaudaciones de las tarifas de los peajes hasta RD\$2,000MM al año y 0.7% sobre las recaudaciones de las tarifas de los peajes por encima de RD\$2,000MM al año.
 - Un nueve por ciento (9%) neto sobre los rendimientos generados durante el plazo de cada inversión, por las gestiones de tesorería e inversiones. Esta comisión será pagadera de manera retroactiva desde el día primero (1ero) del mes de enero del año 2022 y estará vigente hasta el 31 de diciembre del año 2024.
- Firmas de Contratos: por cada contrato firmado, para aquellos casos de contratos resultantes de compras y contratos de compras y contrataciones realizados bajo las modalidades de licitación pública restringida, de acuerdo a los umbrales establecidos para cada año por la Dirección General de Compras y Contrataciones Pública de la República Dominicana. El monto de estos honorarios a la fecha de la adenda No.1, según la indexación anual de la tarifa es de RD\$147,432.65. Estos honorarios se actualizarán anualmente con base en el índice de inflación (IPC) publicado por el Banco Central de la República Dominicana.
- Comisión por Fiscalización, Recaudo, Guarda, Vigilancia y Manejo de valores en peajes: RD\$737,163.22 por estación de peajes hasta seis estaciones y RD\$663,446.93 mensuales por estación de peaje adicional, considerando que estos gastos son anuales, y que fueron ajustados conforme a la tasa de inflación. Estos honorarios se actualizarán anualmente con base en el índice de inflación (IPC) publicado por el Banco Central de la República Dominicana.
 - Servicios Complementarios subcontratados para fines de apoyo de la fiduciaria en la prestación de sus servicios fiduciarios al fideicomiso RD Vial, los cuales incluyen servicios de: (i) estudios, asesorías y consultas: financiera, legal, económica, sobre operatividad de tráfico vehicular, peajes, gestión predial, modelos financieros; (ii) servicios de auditoría de: procesos, financiera, fiscal, control interno, legal, operativa y supervisión de obras; (iii) servicios de call center para atención de usuarios y ciudadanos; y (iv) gastos en tecnología y publicidad. Honorarios pagaderos conforme a la tarifa vigente a la fecha de la contratación, los cuales deben ser aprobados por el Fideicomitente. El monto anual de los servicios complementarios no podrá ser superior al seis por ciento (6%) del total de gastos operacionales del Fideicomiso RD Vial. De este límite se excluirá la supervisión de obras, la cual recae sobre la fiduciaria y cuyos gastos tendrán como tope límite el monto exacto indicado en la partida presupuestaria dedicada a la supervisión, según el presupuesto detallado de cada obra.

l) “16.5. Comisiones y Gastos a cargo del Fideicomiso” del Prospecto de Emisión Definitivo y de sus Prospectos Simplificados, para que en adelante se lea y aplique de la siguiente manera:

A continuación, se detallan las comisiones y gastos a cargo del Fideicomiso RD Vial, para llevar a cabo su operatividad y el presente Programa de Emisiones:



- **Honorarios Fiduciarios:**

- I. Comisión por Administración:

- 1% sobre las recaudaciones de las tarifas de los peajes hasta RD\$2,000MM al año y 0.7% sobre las recaudaciones de las tarifas de los peajes por encima de RD\$2,000MM al año.
- Un nueve por ciento (9%) neto sobre los rendimientos generados durante el plazo de cada inversión, por las gestiones de tesorería e inversiones. Esta comisión será pagadera de manera retroactiva desde el día primero (1ero) del mes de enero del año 2022 y estará vigente hasta el 31 de diciembre del año 2024.

- II. Firmas de Contratos: por cada contrato firmado, para aquellos casos de contratos resultantes de compras y contratos de compras y contrataciones realizados bajo las modalidades de licitación pública restringida, de acuerdo a los umbrales establecidos para cada año por la Dirección General de Compras y Contrataciones Pública de la República Dominicana. El monto de estos honorarios a la fecha de la adenda No.1, según la indexación anual de la tarifa es de RD\$147,432.65. Estos honorarios se actualizarán anualmente con base en el índice de inflación (IPC) publicado por el Banco Central de la República Dominicana.

- III. Comisión por Fiscalización, Recaudo, Guarda, Vigilancia y Manejo de valores en peajes: RD\$737,163.22 por estación de peajes hasta seis estaciones y RD\$663,446.92 mensuales por estación de peaje adicional, considerando que estos gastos son anuales, y que fueron ajustados conforme a la tasa de inflación. Estos honorarios se actualizarán anualmente con base en el índice de inflación (IPC) publicado por el Banco Central de la República Dominicana.

- IV. Servicios Complementarios subcontratados para fines de apoyo de la fiduciaria en la prestación de sus servicios fiduciarios al fideicomiso RD Vial, los cuales incluyen servicios de: (i) estudios, asesorías y consultas: financiera, legal, económica, sobre operatividad de tráfico vehicular, peajes, gestión predial, modelos financieros; (ii) servicios de auditoría de: procesos, financiera, fiscal, control interno, legal, operativa y supervisión de obras; (iii) servicios de call center para atención de usuarios y ciudadanos; y (iv) gastos en tecnología y publicidad. Honorarios pagaderos conforme a la tarifa vigente a la fecha de la contratación, los cuales deben ser aprobados por el Fideicomitente. El monto anual de los servicios complementarios no podrá ser superior al seis por ciento (6%) del total de gastos operacionales del Fideicomiso RD Vial. De este límite se excluirá la supervisión de obras, la cual recae sobre la fiduciaria y cuyos gastos tendrán como tope límite el monto exacto indicado en la partida presupuestaria dedicada a la supervisión, según el presupuesto detallado de cada obra.

- **Gastos Operativos y Administrativos de las Estaciones:** Dentro de estos gastos se incluyen gastos de electricidad, gastos de equipos, paisajismo, papelería, entre otros. En este renglón se incluyen también los gastos por concepto de pólizas de seguros contra incendio y líneas alineadas para las estaciones de peaje y los honorarios de los auditores externos.

- **Gastos de Financiamiento:** Son los gastos por concepto de pago de intereses por deudas contraídas por el Fideicomiso RD VIAL.

Gastos relativos al Programa de Emisiones de Valores:

- Costo de inscripción del Emisor y el Programa de Emisiones en la Superintendencia del Mercado de Valores
- Costo de mantenimiento anual de la calificación de riesgo
- Honorarios por mantenimiento del Programa de Emisiones en la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD)
- Honorarios por mantenimiento del Programa de Emisiones en CEVALDOM
- Comisión por servicios de agente de pago de intereses y capital a CEVALDOM
- Honorarios del Representante de Tenedores de Valores
- Costo de la celebración de la Asamblea de tenedores
- Comisiones por Estructuración y Colocación del Programa de Emisiones
- Asesoría Legal externa relacionada al presente Programa de Emisiones
- Honorarios del Representante de los Inversionistas en el Comité de Vigilancia, siempre que sea un tercero distinto del representante de la masa, quien si es designado en estas funciones las ejercería dentro de su representación de la masa.

Para más información sobre estas proyecciones financieras del Fideicomiso RD VIAL, como anexo de esta adición del prospecto de Emisión del presente Prospecto de Emisiones, la valoración del Fideicomiso emita octubre del año 2024.

Para la elaboración de la valoración financiera de los activos por derecho a uso del Fideicomiso RD Vial, el agente estructurador contrató a la empresa Baker Tilly República Dominicana, S.R.L., la cual cuenta con una amplia trayectoria profesional en la prestación de servicios de asesoría financiera, auditoría externa, banca de inversión, desarrollo de modelos financieros, entre otros.

m) “17.1 Vigencia del Fideicomiso” de la Sección 17 “VIGENCIA, TERMINACIÓN Y LIQUIDACIÓN DEL FIDEICOMISO” del Prospecto de Emisión Definitivo y de sus Prospectos Simplificados, para que en adelante se lea y aplique de la siguiente manera:

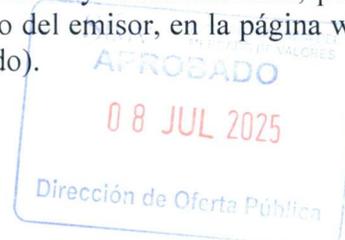
De conformidad con lo dispuesto en la cláusula Vigésima Sexta (26) del Contrato de Fideicomiso Número Uno (1) suscrito en fecha 18 de Octubre del 2013 y su modificación según la Adenda No. 1, suscrito el trece (13) de noviembre del año dos mil veinticuatro (2024), indica lo siguiente:

CLÁUSULA VIGÉSIMO SEXTA (26).- DURACIÓN.- *El presente FIDEICOMISO RD VIAL tendrá una vigencia de cuarenta y siete (47) años contados desde el día dieciocho (18) del mes de octubre del año dos mil trece (2013) hasta el día dieciocho (18) del mes de octubre del año dos mil sesenta (2060).*

4. INFORMACIÓN SOBRE EL PROSPECTO DE EMISIÓN

LUGARES DONDE SE PUEDE CONSULTAR EL PROSPECTO

La presente adición, como también el prospecto original y sus futuras adiciones y modificaciones, podrán ser consultados en la página web (www.fiduciariareservas.com) y en el domicilio del emisor, en la página web de la SIMV (www.simv.gob.do) y en la página web de la BVRD (www.bvrd.com.do).

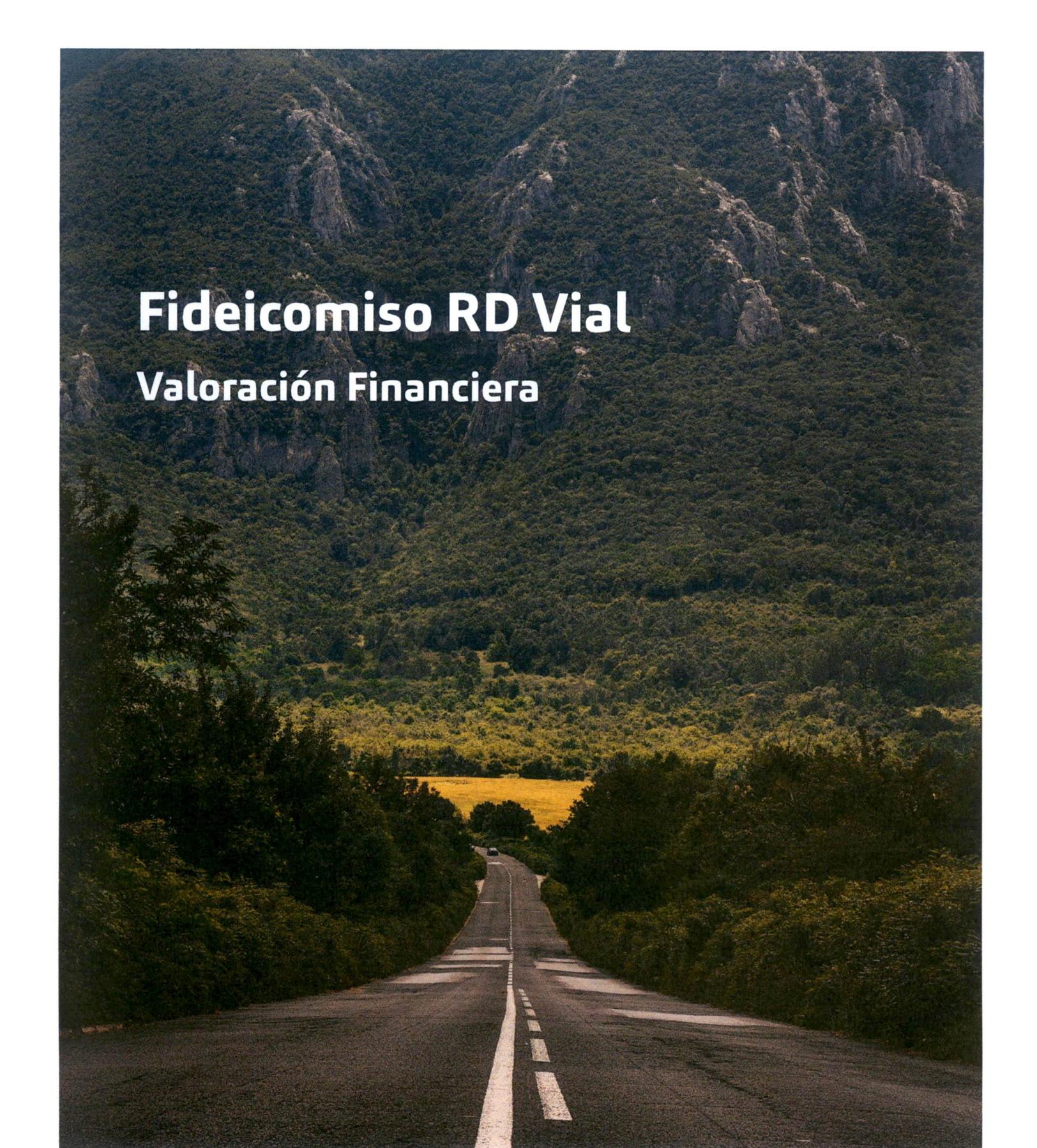


PREGUNTAS

Los inversionistas podrán dirigir sus dudas referentes a esta oferta pública a: el Emisor, a través de los contactos listados en su página web (www.fiduciariareservas.com); la SIMV (www.simv.gob.do); la BVRD (www.bvrd.com.do) y los agentes colocadores (www.inversionesreservas.com y www.parval.com.do)

Este documento es una adición del prospecto de emisión definitivo y sus prospectos simplificados del Segundo Programa de Emisiones SIMVFOP-003-P2 del Fideicomiso RD Vial, para conocimiento y seguimiento del mismo por parte de los inversionistas.





Fideicomiso RD Vial

Valoración Financiera

Now, for tomorrow



04 de Octubre de 2024

Señores
Fiduciaria Reservas
Santo Domingo, D.N.

Edificio Corporativo 2020, 2do, piso
Avenida Los Próceres #239
Los Jardines
Santo Domingo, D.N.
República Dominicana

T: +1 (809) 621 3306
F: +1 (809) 732 7018
www.bakertilly.com.do

Estimados:

Según el requerimiento de Fiduciaria Reservas (en lo adelante "la Compañía") formalizado mediante reuniones, nuestra firma, Baker Tilly, ha realizado una actualización del modelo financiero del Fideicomiso RD Vial. Destacamos que este documento se elaboró con el objetivo de comprobar la capacidad de integración de nuevos proyectos de inversión, y la capacidad de pago de nuevas emisiones.

Elaboramos las proyecciones sobre la base de los análisis y procedimientos regularmente utilizados en los servicios de Valoraciones Financieras los cuales se describen en este documento. La información utilizada para el desarrollo de este proyecto fue suministrada por la Compañía, quienes la consideran como buena y válida a los fines de la prestación de nuestros servicios.

El uso de la información contenida en este reporte no deberá de ser extendido más allá del propósito original expresado en el primer párrafo de esta comunicación. Ni nuestro reporte ni su contenido podrán ser utilizados para cualquier otro propósito que no sea el originalmente establecido. Estos han sido emitidos para el uso exclusivo de los responsables y/o interesados de la Compañía.

Agradecemos la oportunidad de servirle y esperamos haber satisfecho su requerimiento.

Tabla de Contenido

Sección	Página
Confidencialidad	4
Objetivo y alcance	5
Definición	6
Proyecciones financieras	9
Anexos	34

Confidencialidad

Nuestro reporte y/o su contenido no deberá ser referido o mencionado, total o parcialmente, en cualquier declaración, prospecto, registro público, contrato de préstamo o cualquier otro contrato o acuerdo, sin nuestro previo conocimiento y aprobación por escrito, lo cual pudiera requerir la realización de trabajos y/o pruebas adicionales. Salvo las Instituciones que regulan el Sistema Financiero y de Valores de la República Dominicana.

Debido a que con frecuencia los eventos y las circunstancias no ocurren como se esperaba, generalmente existen diferencias entre los resultados reales y los proyectados, diferencias que pudiesen ser materiales. No nos hacemos responsables de las decisiones que se pudiesen tomar en base a las informaciones contenidas en este reporte ni del cumplimiento de las expectativas consideradas en las proyecciones financieras presentadas en este documento. No asumimos ninguna responsabilidad, deber u obligación alguna con terceros respecto a los servicios y a las presentes proyecciones financieras. Así mismo, no asumimos ningún tipo de obligación de actualizar este informe con informaciones que nos sean suministradas posteriormente a la fecha de entrega de este reporte.

Condiciones limitantes

1. Las estimaciones realizadas son solo para fines de referencia. Cambios en las premisas podrían generar resultados diferentes. Sin embargo, el criterio utilizado pretende ser conservador y ajustado a la realidad descrita en el cuerpo del informe.
2. Los insumos de información para realizar las estimaciones han sido suministrados por el cliente.
3. Las proyecciones de los estados financieros e indicadores presentados en este informe se aplican sólo a este estudio y no podrá ser utilizado fuera del contexto presentado en este documento.
4. Este estudio es válido únicamente para el fin o los fines especificados en este documento.
5. No somos responsables de las decisiones que se pudiesen tomar en base a las informaciones contenidas en este reporte.
6. Este informe es válido solo para la fecha especificada aquí.

Objetivo

El objetivo general consiste en evaluar la incorporación del resto de valores en el Programa de Emisiones. En esta ocasión procederemos a comprobar la capacidad de integración de nuevos proyectos de inversión, y proyectos de vías y la capacidad de pago de nuevas emisiones.

Alcance

Los procedimientos por realizar para la actualización del modelo financiero comprenden:

1. Conversaciones acerca de la naturaleza de las operaciones y el modelo de negocio, incluyendo la dirección estratégica.
2. Revisión y actualización de las premisas operativas y del entorno.
3. Incorporación al modelo financiero los nuevos proyectos de inversión y reestructuración del programa de deuda.
4. Comprobar el cumplimiento de los "covenants" establecidos de las últimas emisiones de deuda realizadas en los años 2023 y 2024 y las planeadas por realizar en noviembre de 2024, marzo y mayo 2025.
5. Proyección y actualización del modelo financiero, para las emisiones de valores Tramos 2, 3, 4 y 5 del segundo programa de emisiones y las emisiones de los Tramos 1 y 2 del tercer programa de emisiones, considerando su uso en el incremento de vías manejadas por el Fideicomiso.
6. Preparación de un informe.
7. Conclusiones sobre la actualización del modelo financiero, incluyendo las proyecciones las emisiones de valores Tramos 2, 3, 4 y 5 del segundo programa de emisiones y los Tramos 1 y 2 del tercer programa de emisiones, para los años 2024 en adelante.

Definición

Con el objetivo de atraer inversiones, el Fideicomiso RD Vial está actualmente en el proceso de estructuración y desembolso de los montos restantes correspondientes al segundo y tercer programa de emisiones dentro de su programa de emisión pública de valores. Estos tienen como meta impulsar los planes de inversión para abordar nuevos objetivos de inversión. La emisión está valorada en hasta **RD\$50,000 millones**, distribuidos en varias colocaciones con un plazo de 15 años. **Se prevén nuevos desembolsos de RD\$8,000.0 millones para noviembre del 2024, RD\$4,000.0 millones para marzo 2025 y RD\$4,821.8 millones en mayo 2025.**

Segundo Programa de Emisión Pública de Valores

Concepto	Descripción
Sociedad fiduciaria	Fiduciaria Reservas, S.A.
Fideicomitente/ Beneficiario	Estado Dominicano, representado por el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC)
Monto de la emisión	Hasta RD\$50,000 Millones
Colocaciones	Tramo 2: RD\$6,000.00 Millones (2023) – Tasa Fija 11.75% Tramo 3: RD\$3,000.00 Millones (May -2024) – Tasa Fija 11.75% Tramo 4: RD\$2,000.00 Millones (Ago - 2024) – Tasa Fija 11.75% Tramo 5: RD\$8,000.00 Millones (Nov - 2024) – Tasa Fija 11.50% (esperada)
Plazo	15 años
Agente estructurador	Fiduciaria Reservas, S.A.

Tercer Programa de Emisión Pública de Valores

Concepto	Descripción
Sociedad fiduciaria	Fiduciaria Reservas, S.A.
Fideicomitente/ Beneficiario	Estado Dominicano, representado por el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC)
Monto de la emisión	Hasta RD\$8,821.8 Millones
Colocaciones	Tramo 1: RD\$4,000.00 Millones (Marzo – 2025) – Tasa Fija 10.50% (esperada) Tramo 2: RD\$4,821.80 Millones (Mayo – 2025 – Tasa Fija 10.50% (esperada)
Plazo	15 años
Agente estructurador	Fiduciaria Reservas, S.A.

Definición

Con el objetivo de atraer inversiones, el Fideicomiso RD Vial está actualmente en el proceso de estructuración y desembolso de los montos restantes correspondientes al segundo y tercer programa de emisiones dentro de su programa de emisión pública de valores. Estos tienen como meta impulsar los planes de inversión para abordar nuevos objetivos de inversión. La emisión está valorada en hasta **RD\$50,000 millones**, distribuidos en varias colocaciones con un plazo de 15 años. **Se prevén nuevos desembolsos de RD\$8,000.00 millones para noviembre del 2024, RD\$4,000.00 millones para marzo 2025 y RD\$4,821.80 millones en mayo 2025.**

Segundo Programa de Emisión Pública de Valores

Términos de repago

- **Tramo 2**

El plazo de vencimiento de esta emisión abarca un período de quince (15) años. El reembolso del capital se inicia a partir del año 2029, que corresponde al 30% del monto emitido con cuotas consecutivas de capital y un pago ("balloon payment") que representa el 70% de su valor en el año 2038.

- **Tramo 3**

El plazo de esta emisión se extiende por quince (15) años. El reembolso del capital se inicia a partir del año 2030, que corresponde al 30% del monto emitido con cuotas consecutivas de capital y un pago ("balloon payment") que representa el 70% de su valor en el año 2039.

Términos de repago

- **Tramo 4**

El plazo de vencimiento de esta emisión abarca un período de quince (15) años. El reembolso del capital se inicia a partir del año 2030, que corresponde al 30% del monto emitido con cuotas consecutivas de capital y un pago ("balloon payment") que representa el 70% de su valor en el año 2039.

- **Tramo 5**

El plazo de esta emisión se extiende por quince (15) años. El reembolso del capital se inicia a partir del año 2030, que corresponde al 30% del monto emitido con cuotas consecutivas de capital y un pago ("balloon payment") que representa el 70% de su valor en el año 2039.

Tercer Programa de Emisión Pública de Valores

Términos de repago

- **Tramo 1**

El plazo de vencimiento de esta emisión abarca un período de quince (15) años. El reembolso del capital se inicia a partir del año 2031, que corresponde al 30% del monto emitido con cuotas consecutivas de capital y un pago ("balloon payment") que representa el 70% de su valor en el año 2040.

- **Tramo 2**

El plazo de esta emisión se extiende por quince (15) años. El reembolso del capital se inicia a partir del año 2031, que corresponde al 30% del monto emitido con cuotas consecutivas de capital y un pago ("balloon payment") que representa el 70% de su valor en el año 2040.

Definición

Fideicomiso RD Vial es el primer fideicomiso público creado por el Estado Dominicano, a través de Fiduciaria Reservas S.A. y se encuentra directamente representado por el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC).

El Objeto principal del Fideicomiso tiene como propósito asegurar la adecuada operación de la red vial principal de la República Dominicana, así como también la ejecución de las actuaciones y obras necesarias para su ampliación, rehabilitación, conservación y/o mantenimiento, incluyendo entre ellas, actividades de financiamiento.

Además, entre sus principales fines se encuentra asegurar la utilización eficiente y transparente de los ingresos provenientes de las recaudaciones de las tarifas de los peajes de la explotación comercial del derecho de vías, así como de otras fuentes o ingresos especializados.

Como parte de garantizar independencia y transparencia en las operaciones, RD Vial requiere la autorización del Congreso Nacional para realizar modificaciones. Por igual, su patrimonio está constituido casi en su totalidad por derechos otorgados por el Estado y sus obligaciones son asumidas por éste si el fideicomiso dejase de existir. Esta corresponsabilidad que tiene el Estado para fondear las actividades misionales del Fideicomiso son elementos que actúan en su favor de su sostenibilidad financiera. El fideicomiso tiene una estructura legal y contractual que permite al Estado aportarle activos o recursos, modificar tarifas y crear plazas nuevas de peaje.

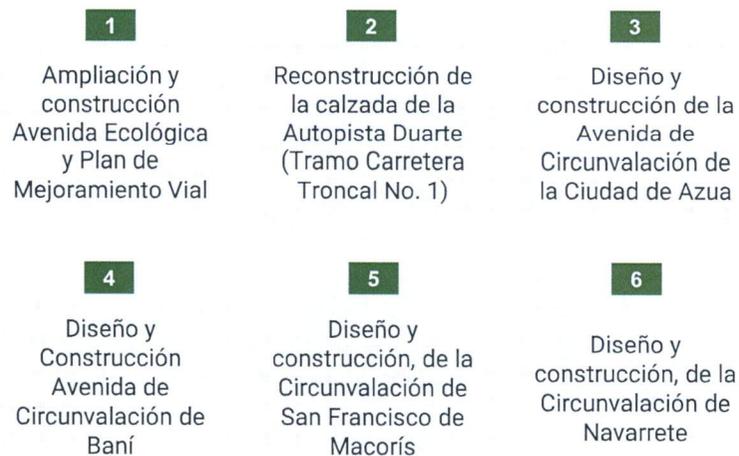
Actualmente, el fideicomiso se nutre económicamente de manera principal de los fondos que son recaudados diariamente en las estaciones de peaje que operan actualmente en el país, mostradas a continuación:

- | | |
|---|---|
| 1. 6 de Noviembre | 9. Las Américas |
| 2. Circunvalación Juan Bosch 1 | 10. Sánchez |
| 3. Circunvalación Juan Bosch 2 | 11. Circunvalación Juan Bosch Tramo 2B |
| 4. Circunvalación Navarrete (en construcción) | 12. Bani (en construcción) |
| 5. Coral 1 | 13. La Ecológica (en construcción) |
| 6. Coral 2 | 14. Azua |
| 7. Duarte | 15. San Francisco de Macorís (en construcción) |
| 8. La Romana | 16. Samaná (El Catey, Naranjal, El Catey, Marbella) |



Definición

Como parte de sus operaciones, RD Vial ha establecido un programa de expansión que conllevará tareas de ampliación, construcción y mantenimientos de las vías del país por un valor de **RD\$31,811M** que contempla los años 2024, 2025 y 2026. Entre estas podemos identificar:



Dentro de sus estrategias, RD Vial busca obtener una comprensión profunda de su posición financiera actual y futura, lo que le permitirá tomar decisiones informadas para optimizar su flujo de efectivo y mantener un nivel saludable de endeudamiento. Esto adquiere especial relevancia ya que la operación de RD Vial se encuentra comprometida con el cumplimiento de sus responsabilidades financieras, incluyendo un préstamo actual con el Banco de Reservas y la deuda derivada de la emisión de bonos, manteniendo una relación equilibrada entre ingresos y obligaciones. Este enfoque estratégico refleja el compromiso de RD Vial con la gestión financiera responsable y el fortalecimiento de su posición en el mercado.

El objetivo principal del Fideicomiso RD Vial es garantizar que los ingresos generados por las tarifas de peaje, la explotación comercial de los derechos de vía y otros recursos específicos se utilicen de manera eficiente y transparente. Esto asegurará la operación constante y el mantenimiento regular de las carreteras que componen la principal red vial del país.

Proyecciones financieras

Desembolsos del segundo programa de emisión pública Fideicomiso RD Vial emisión del programa

Las principales características de estos nuevos desembolsos son las siguientes:

Tipo de Valores a Emitir: **Valores de Fideicomiso de Renta Fija con cargo al Patrimonio Fideicomitado.**

Plazo: 15 años

Tasa de Interés Fija Anual Propuesta: **10.00% - 12.00%.**

Periodicidad del Pago de Intereses: **Semestral.**

Periodicidad del Pago de Capital: **30% de capital en pagos iguales a partir del sexto año de la fecha de emisión hasta el período de pago previo a la fecha de vencimiento y un pago del 70% del capital restante en la fecha de vencimiento.**

Monto Mínimo de Inversión en Primario: **Mil Pesos Dominicanos (DOP1,000.00).**

Garantía: No posee garantía específica

Condiciones Financieras: **Indicador de Cobertura de Servicio de Deuda = EBITDA / Gastos Financieros + Porción Corriente Deuda a Largo Plazo \geq 1.25x, medido en base anual a partir del cierre fiscal 2023.**
Mecanismos de Cobertura para el Pago de Capital e Intereses:

- Cuenta de Reserva para Servicio de Deuda, promedio equivalente al pago de un (1) año del capital (contemplando las amortizaciones parciales) e intereses de cada emisión.
- Cuenta de Pago para Servicio de Deuda (Cuenta Cascada), 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 de los valores en circulación

Proyecciones financieras

Supuestos operativos

Dentro de los ingresos se incluyeron los ingresos obtenidos por el peaje de Navarrete-Santiago, así como los ingresos procedentes de los peajes de San Francisco de Macorís, Azua, Bani y la Ecológica. Estos ingresos provenientes de los distintos peajes fueron incorporados al modelo financiero.

De esta manera, la incorporación de los nuevos peajes se ajusta a las condiciones financieras tal como se muestra:

- Los ingresos del peaje de Azua entran a partir del año 2024.
- Se contempla el retiro de la Circunvalación de Santiago en el 2024.
- Los ingresos del peaje SFM entran a partir del año 2025.
- Los ingresos del peaje de Bani entran a partir del año 2025.
- Se contempla que la Estación de Peaje de la Autopista Duarte funcione en doble sentido (cobrando ida y vuelta) a partir del 2025.
- Los ingresos del peaje Navarrete entrarían a partir del año 2026.
- Para fines de ser conservadores, la proyección de los ingresos del peaje Avenida Ecológica no fueron considerados ya que esta tiene un impacto en el recaudo del peaje Marbella y se carece de una evaluación que permita obtener conclusiones confiables sobre la dinámica del flujo entre las mismas.

Consideraciones

De acuerdo a los estados financieros auditados hasta 2023, según se detalla en la nota 11 sobre activos intangibles, se señala que el fideicomiso RD Vial posee una cesión de derechos recibidos del Estado Dominicano sobre los ingresos por cobro y recaudación de peajes de la red vial principal de la República Dominicana.

En lo que respecta a las responsabilidades asumidas por el fideicomiso RD Vial, se desglosan a continuación:

- Gastos de señalización.
- Gastos de personal (Jornaleros).
- Materiales de pintura.
- Costos asociados con la estructura de paso rápido.

Adicionalmente, es relevante mencionar que el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) se encarga de cubrir los costos y gastos relacionados con los mantenimientos mayores, lo que comprende labores de asfaltado, reconstrucción y otras actividades similares.

Proyecciones financieras

Precios de peajes

El Comité Técnico de RD Vial tiene previsto aumentar las tarifas peajes a partir del 2025. Este ajuste se considera justificable, dado que las tarifas de peaje no han experimentado cambios desde 2016. Es importante destacar que, en países como Colombia, Argentina, Chile, Perú y México, se han implementado incrementos en las tarifas de peaje durante el año 2024. Las proyecciones no contemplan ningún otro cambio en las tarifas a lo largo de la vigencia de la Segunda Emisión del 2º Programa.

Estación de peaje	Cat.	2024	2025	2026
Autopista Las Americas	I	60	100	100
	II	120	200	200
	III	180	300	300
	IV	240	400	400
	V	300	600	600
Autopista Duarte	I	60	100	100
	II	120	200	200
	III	180	300	300
	IV	240	400	400
	V	300	600	600
Carretera Sánchez	I	60	100	100
	II	120	200	200
	III	180	300	300
	IV	240	400	400
	V	300	600	600
Avenida 6 Noviembre	I	60	100	100
	II	120	200	200
	III	180	300	300
	IV	240	400	400
	V	300	600	600
Autopista El Coral I	I	60	100	100
	II	120	200	200
	III	180	300	300
	IV	240	400	400
	V	300	600	600
Carretera Samaná Marbella	I	60	100	100
	II	120	200	200
	III	180	300	300
	IV	240	400	400
	V	300	600	600
Carretera Samaná Naranajal	I	200	240	240
	II	300	360	360
	III	400	480	480
	IV	500	600	600
	V	0	0	0
Carretera Samaná Guaraguao	I	200	240	240
	II	300	360	360
	III	400	480	480
	IV	500	600	600
	V	0	0	0
Carretera Samaná Catey	I	400	480	480
	II	1000	1200	1200
	III	1300	1560	1560
	IV	1600	1900	1900
	V	0	0	0

Estación de peaje	Cat.	2024	2025	2026
Circunvalación Bani	I	0	100	100
	II	0	120	120
	III	0	215	215
	IV	0	290	290
	V	0	360	360
Circunvalación SFM	I	0	100	100
	II	0	120	120
	III	0	215	215
	IV	0	290	290
	V	0	360	360
Circunvalación Navarrete	I	0	0	100
	II	0	0	120
	III	0	0	215
	IV	0	0	290
	V	0	0	360
Circunvalación Azua	I	100	100	100
	II	120	120	120
	III	215	215	215
	IV	290	290	290
	V	360	360	360
Autopista El Coral II	I	100	100	100
	II	200	200	200
	III	300	300	300
	IV	400	400	400
	V	600	600	600
Circunvalación Juan Bosch I	I	100	100	100
	II	200	200	200
	III	300	300	300
	IV	400	400	400
	V	600	600	600
Circunvalación Juan Bosch II	I	100	100	100
	II	200	200	200
	III	300	300	300
	IV	400	400	400
	V	600	600	600
Circunvalación Juan Bosch II-B	I	100	100	100
	II	200	200	200
	III	300	300	300
	IV	400	400	400
	V	600	600	600
Autopista del Este (La Romana)	I	100	100	100
	II	200	200	200
	III	300	300	300
	IV	400	400	400
	V	600	600	600

Proyecciones financieras

Parámetro	Descripción						
Ingresos por recaudaciones	Las proyecciones tienen como base el escenario de proyección de flujo estimado por el Ministerio de Hacienda y el Fideicomiso RD Vial inspirados en las Estimaciones de Flujo Vehiculas realizadas por Epsa Labco en su escenario optimista.						
	Tasas de crecimiento ingresos (2024-2043)						
	Años continuos	2024	2025	2026	2027	2028	2029
	Tasa de crecimiento Ingresos	17.61%	42.62%	9.29%	5.64%	5.00%	4.70%
	Años continuos	2030	2031	2032	2033	2034	2035
	Tasa de crecimiento Ingresos	4.09%	3.56%	3.22%	3.69%	3.73%	3.36%
	Años continuos	2036	2037	2038	2039	2040	2041
	Tasa de crecimiento Ingresos	2.84%	2.77%	3.05%	3.04%	2.85%	2.86%
	Años continuos	2042		2043			
	Tasa de crecimiento Ingresos	2.73%		2.44%			

Los ingresos por recaudaciones reflejaron un aumento promedio de 6.45% durante el horizonte de proyección. Con fines de mantener proyecciones conservadoras, a partir del año 2024, no se estimaron otros ingresos relacionados con los alquileres de espacios de publicidad que conforman el patrimonio.

Proyecciones financieras

Parámetro	Descripción
Efectivo en caja y banco	Equivale al efectivo disponible al final de cada período.
Cuenta de inversiones	La cuenta de inversión consiste en inversiones estimadas de las reservas establecidas para el pago de la deuda.
Cuentas por cobrar	Representa los montos pendientes por recibir por concepto de servicios prestados. El saldo de esta cuenta se estimó el pago del restante, y luego se mantuvo constante.
Gastos pagados por anticipado	Los gastos pagados por anticipado realizados se refieren principalmente a la póliza de seguro. Estos gastos por anticipado se mantuvieron constantes.
Porción corriente de avances a proveedores	Estos representan los pagos anticipados a proveedores de bienes servicios; la porción corriente refleja las obligaciones a corto plazo con los proveedores. Esta cuenta se proyectó en base a la cuenta de CapEx.
Avance a proveedores	Estos representan los pagos anticipados a proveedores de bienes servicios. Esta cuenta se proyectó en base a la cuenta de CapEx.
CapEx	Se estimó que se realizarán inversiones por un monto de RD\$54,765,997,908 en concepto de activos intangibles, específicamente destinadas a nuevas vías, mantenimientos y proyectos de construcción.
Activos no corrientes	Relacionados con el valor de los activos fijos, como edificios, equipos de transporte y mobiliario y equipos de oficina.
Activos por derecho a uso	Consisten en espacios arrendados por conceptos de parqueos y usos generales. Estos son calculados según la NIIF 16
Otros activos	Representa los depósitos otorgados como parte de los contratos de alquiler. El saldo de esta cuenta permaneció constante.
Préstamo a largo plazo	Equivalente a un préstamo a largo plazo con el Banco de Reservas por un valor actual de RD\$23,315 Millones con vencimiento el 30 de junio del 2037. Las condiciones de este siguen lo establecido en los Estados Auditados del 2023 en relación con su reestructuración: (a) Intereses mensuales durante todo el periodo de vigencia; (b) Gracia en el pago de capital hasta junio del 2027. (c) 10% del capital adeudado a la fecha de la aprobación de la reestructuración, amortizable mensualmente entre el sexto año y décimo quinto y un <i>balloon payment</i> del 90% en el año décimo quinto.
Bonos por pagar Emisión 2016-2019	Equivalente a la obligación originada por la emisión de bonos 2016-2019 por un valor total de RD\$5,004 Millones. El vencimiento de esta emisión es de diez (10) años. Se considera un pago del capital restante al 2028.

Proyecciones financieras

Parámetro	Descripción
Bonos por pagar Emisión 2021	<p>Equivalente a la obligación originada por la emisión de bonos 2021 por un valor total de RD\$22,178.20 Millones.</p> <p>El vencimiento de esta emisión es de quince (15) años. La amortización de capital es a partir del año 2027, y un pago del capital restante a la fecha de vencimiento.</p>
Bonos por pagar Emisión 2023	<p>Equivalente a la obligación originada por la emisión de bonos 2021 por un valor total de RD\$6,000.00 Millones.</p> <p>El plazo de vencimiento de esta emisión abarca un período de quince (15) años. El reembolso del capital se inicia a partir del año 2029, que corresponde al 30% del monto emitido con cuotas consecutivas de capital y un pago ("balloon payment") que representa el 70% de su valor en el año 2038.</p>
Bonos por pagar Emisión 2024	<p>Equivalente a la obligación originada por la emisión de bonos 2021 en tres tramos adicionales:</p> <p>Tercera emisión (Mayo 2024) por un valor total de RD\$3,000.00 Millones Cuarta emisión (Agosto 2024) por un valor total de RD\$6,000.00 Millones Quinta emisión (Noviembre 2024) por un valor total de RD\$8,000.00 Millones</p> <p>El plazo de vencimiento de estas emisiones abarca un período de quince (15) años. El reembolso del capital se inicia a partir del año 2030, que corresponde al 30% del monto emitido con cuotas consecutivas de capital y un pago ("balloon payment") que representa el 70% de su valor en el año 2039.</p>
Bonos por pagar Emisión 2025	<p>Equivalente a la obligación originada por la emisión de bonos 2025 en dos tramos:</p> <p>Primera emisión (Marzo 2025) por un valor total de RD\$4,000.00 Millones Segunda emisión (Mayo 2025) por un valor total de RD\$4,821.80 Millones</p> <p>El plazo de vencimiento de estas emisiones abarca un período de quince (15) años. El reembolso del capital se inicia a partir del año 2030, que corresponde al 30% del monto emitido con cuotas consecutivas de capital y un pago ("balloon payment") que representa el 70% de su valor en el año 2040.</p>
Cuentas por pagar	<p>Se proyectaron en función del CapEx anual (Inversión para construcción de vías y mantenimiento mayor).</p>
Cuentas por pagar entes relacionados	<p>Se mantuvieron constante durante el horizonte de planeación.</p>
Pasivos de contratos	<p>Se mantuvieron constante durante el horizonte de planeación.</p>
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	<p>Se mantuvieron constante durante el horizonte de planeación.</p>
Pasivo por arrendamiento	<p>Se proyectaron en función de los términos establecidos dentro de los estados financieros auditados del año 2023.</p>
Documentos por Pagar	<p>Se mantuvieron constante durante el horizonte de planeación.</p>

Proyecciones financieras

Parámetro	Descripción
Costos y gastos operativos (cont.)	Honorarios Fiduciarios <ul style="list-style-type: none"> Tarifa Fiduciaria: Se aplica un 1.0% sobre las recaudaciones anuales de hasta RD\$2,000 Millones y un 0.7% sobre las recaudaciones que superen los RD\$2,000 Millones al año. Manejo de valores anual: Se evaluó inicialmente una suma de RD\$737,163 al mes para menos de seis peajes, mientras que para más de seis peajes se tomó en cuenta una cantidad de RD\$663,447, considerando que estos gastos son anuales. Estas cifras fueron ajustadas conforme a la tasa de inflación.
	Comisiones Cardnet <ul style="list-style-type: none"> Es una tarifa cobrada sobre los ingresos por recaudación cobrados por pagos electrónicos. Se parte de que un 42.5% de los ingresos totales provienen de los pagos electrónicos y se mantendría estable en 80% a partir del 2029. Se estimó que la comisión asociada a estos pagos sería del 3.7% de los pagos electrónicos.
	Cuotas y suscripciones <ul style="list-style-type: none"> Mantenimiento SIMV: Se calculó considerando tanto las emisiones anteriores como las nuevas, para determinar el monto de pago por comisiones, el cual equivale al 0.03% del total de la emisión. Mantenimiento BVRD: RD\$30 por cada millón en circulación Tarifa por pago de derechos CEVALDOM: 0.05% de los pagos de intereses. Calificadores de Riesgo: RD\$1,759,973, primer año incrementado anualmente por la tasa de inflación Tarifa representante de tenedores: RD\$475,193 primer año, incrementado por la tasa de inflación.
	Mantenimiento menor de las vías <ul style="list-style-type: none"> Se utilizó como marco de referencia el gasto por kilómetro RD\$1,232,168 [calculado en base a los kilómetros a cargo de mantenimiento menor durante el 2023 (592) y el gasto en mantenimiento menor de las vías durante el 2023 (RD\$693,155,928)]. Este ratio es ajustado conforme la tasa de inflación.
	Comisión fiduciaria sobre tesorería <ul style="list-style-type: none"> Considera una comisión a pagar a Fiduciaria Reservas por los ingresos generados por intereses. Para el año 2024 contempla la comisión correspondiente para los ingresos obtenidos entre 2022 y 2024. A partir del 2025 en adelante, contempla un 10% de los ingresos generados por intereses.

Proyecciones financieras

Parámetro	Descripción	
Costos y gastos operativos (cont.)	Póliza de seguros	<ul style="list-style-type: none"> Se estimó como un 0.23% del valor de los activos intangibles
	Servicio de transporte	<ul style="list-style-type: none"> Se calculó un gasto de transporte de RD\$3,001,559, por peaje administrado. Este monto se incrementa en función de la tasa de inflación esperada.
	Promoción y publicidad	<ul style="list-style-type: none"> Se estima un gasto para el año 2024 de RD\$152,071,737 e incrementa en función de la tasa de inflación esperada.
	Servicios de electricidad y agua	<ul style="list-style-type: none"> Se estima un gasto de RD\$46,488,262 para el año 2024 e incrementa en función de la tasa de inflación esperada.
	Otras reparaciones	<ul style="list-style-type: none"> Se estimó un monto de RD\$17,130,262 para el año 2024. Este valor incrementa en función de la tasa de inflación esperada.
	Otros gastos	<ul style="list-style-type: none"> Se estima un monto de RD\$292,078,439 para el año 2024. Este valor incrementa en función de la tasa de inflación esperada.
	Gastos no recurrentes	<ul style="list-style-type: none"> Se estima un costo de RD\$137,305,800 solo para el 2024, que contempla los costos de estructuración, colocación, mercadeo y auditorías correspondientes a las emisiones de este año.

Proyecciones financieras

Parámetro	Descripción
Depreciación y amortización	<p>El gasto de depreciación se estimó bajo el método de línea recta considerando una tasa de depreciación de 20% para los activos fijos tales como equipos de transporte y mobiliarios y equipos de oficina.</p> <p>Por otro lado, se proyectó el gasto de amortización del activo intangible en función del método de unidades producidas durante el período de vigencia del fideicomiso. Se consideró como unidad de producción el tráfico vehicular estimado durante el horizonte de proyección.</p>
Ingresos y gastos financieros	<p>Como parte de los ingresos financieros, se consideró un retorno de un 5% sobre fondos invertidos para la cuenta de inversiones. Los gastos financieros representan los intereses a ser pagados por concepto de préstamos a largo plazo y emisiones de bonos. Los intereses para la emisión de bonos se calcularon con unas tasas de 10.50% y, 9.25% 12.00% y 11.75%, mientras que el préstamo a largo plazo con una tasa de interés del 9.0%.</p>
Costos de emisión de deuda amortizables	<p>Los costos de estructuración, colocación, inscripción y mercadeo de las nuevas emisiones y programas de emisión son capitalizables durante la vigencia de cada tramo.</p>

Proyecciones financieras

Fuentes y usos

Como parte de la estrategia de RD Vial, los fondos obtenidos en el presente Programa de Emisión podrán ser utilizados para:

- Financiamiento de expansión
- Financiamiento del programa de mantenimiento mayor

Tomando en cuenta el plan de expansión y mantenimientos programados, entre el 2024 y 2026 la inversión necesaria para RD Vial equivale a RD\$33.4 millones de los cuales el 95% corresponde al plan inicialmente mencionado. La fuente principal de estas inversiones son los fondos propios del fideicomiso con un 37% del total, seguido de la emisión de Noviembre 2024 con un 23%.

Fuentes y usos				
Valores en RD\$				
Años continuos	2024	2025	2026	ACUMULADO
Usos en RD\$				
Plan de expansión	22,948,273,823	7,284,129,439	1,578,209,362	31,810,612,624
Mantenimientos	428,256,134	565,547,782	628,427,030	1,622,230,947
Total usos	23,376,529,957	7,849,677,221	2,206,636,393	33,432,843,571
Fuentes en RD\$				
Tercera emisión - Mayo 2024	3,000,000,000			3,000,000,000
Cuarta emisión - Agosto 2024	2,000,000,000			2,000,000,000
Quinta emisión - Noviembre 2024	8,000,000,000			8,000,000,000
Primera emisión - Marzo 2025		4,000,000,000		4,000,000,000
Segunda emisión - Mayo 2025		4,821,800,000		4,821,800,000
Fondos RD Vial	10,376,529,957		2,206,636,393	12,583,166,350
Total fuentes	23,376,529,957	8,821,800,000	2,206,636,393	34,404,966,350
Usos en %				
Plan de expansión	98%	93%	72%	95%
Mantenimientos	2%	7%	28%	5%
Total usos	100%	100%	100%	100%
Fuentes en %				
Tercera emisión - Mayo 2024	13%	0%	0%	9%
Cuarta emisión - Agosto 2024	9%	0%	0%	6%
Quinta emisión - Noviembre 2024	34%	0%	0%	23%
Primera emisión - Marzo 2025		45%	0%	12%
Segunda emisión - Mayo 2025		55%	0%	14%
Fondos RD Vial	44%	0%	100%	37%
Total fuentes	100%	100%	100%	100%

Proyecciones financieras

Estado de resultados proyectado – en RD\$ (1/3)

Estado de Resultados - RD Vial	2024	2025	2026	2027
Ingresos				
Recaudaciones peajes	9,246,405,261	13,187,010,027	14,411,507,189	15,225,002,771
Otros Ingresos	-	-	-	-
Total ingresos	9,246,405,261	13,187,010,027	14,411,507,189	15,225,002,771
Costos y Gastos Operativos				
Gastos Operativos	(1,855,920,541)	(2,171,175,110)	(2,383,056,059)	(2,557,199,309)
Gastos de amortización y depreciación	(1,370,944,225)	(2,516,967,607)	(2,943,516,027)	(3,229,091,880)
Total costos y gastos operativos	(3,226,864,766)	(4,688,142,717)	(5,326,572,086)	(5,786,291,188)
Utilidad Operativa	6,019,540,495	8,498,867,311	9,084,935,103	9,438,711,583
Ingresos financieros	348,120,951	347,760,844	352,802,229	389,831,293
Comisión fiduciaria sobre tesorería	(213,642,900)	(34,776,084)	(35,280,223)	(38,983,129)
Gastos financieros	(5,537,161,821)	(7,192,655,577)	(7,488,295,291)	(7,467,078,637)
Costos de emisión de deuda amortizables	(52,649,390)	(21,864,039)	(25,392,759)	(25,392,759)
Utilidad antes de impuestos	564,207,335	1,597,332,454	1,888,769,059	2,297,088,351
Impuesto sobre la Renta	-	-	-	-
Utilidad Neta	564,207,335	1,597,332,454	1,888,769,059	2,297,088,351
% Margen neto	6.1%	12.1%	13.1%	15.1%

Estado de Resultados - RD Vial	2028	2029	2030	2031
Ingresos				
Recaudaciones peajes	15,986,123,377	16,737,492,786	17,421,564,318	18,042,247,566
Otros Ingresos	-	-	-	-
Total ingresos	15,986,123,377	16,737,492,786	17,421,564,318	18,042,247,566
Costos y Gastos Operativos				
Gastos Operativos	(2,740,834,509)	(2,933,688,533)	(3,036,237,056)	(3,140,872,898)
Gastos de amortización y depreciación	(3,327,263,029)	(3,621,337,222)	(3,620,443,468)	(3,961,764,777)
Total costos y gastos operativos	(6,068,097,538)	(6,555,025,756)	(6,656,680,524)	(7,102,637,675)
Utilidad Operativa	9,918,025,840	10,182,467,031	10,764,883,794	10,939,609,890
Ingresos financieros	335,465,885	352,845,865	342,941,585	327,475,463
Comisión fiduciaria sobre tesorería	(33,546,588)	(35,284,586)	(34,294,159)	(32,747,546)
Gastos financieros	(7,424,712,625)	(6,819,114,241)	(7,065,777,838)	(6,907,202,394)
Costos de emisión de deuda amortizables	(25,392,759)	(25,392,759)	(25,392,759)	(25,392,759)
Utilidad antes de impuestos	2,769,839,752	3,655,521,309	3,982,360,624	4,301,742,655
Impuesto sobre la Renta	-	-	-	-
Utilidad Neta	2,769,839,752	3,655,521,309	3,982,360,624	4,301,742,655
% Margen neto	17.3%	21.8%	22.9%	23.8%

Proyecciones financieras

Estado de resultados proyectado – en RD\$ (2/3)

Estado de Resultados - RD Vial	2032	2033	2034	2035
Ingresos				
Recaudaciones peajes	18,623,924,165	19,311,096,029	20,031,280,800	20,705,164,295
Otros Ingresos	-	-	-	-
Total ingresos	18,623,924,165	19,311,096,029	20,031,280,800	20,705,164,295
Costos y Gastos Operativos				
Gastos Operativos	(3,241,259,417)	(3,351,741,519)	(3,467,932,756)	(3,584,304,811)
Gastos de amortización y depreciación	(3,956,275,444)	(3,791,410,012)	(3,544,597,247)	(3,536,924,563)
Total costos y gastos operativos	(7,197,534,861)	(7,143,151,532)	(7,012,530,002)	(7,121,229,374)
Utilidad Operativa	11,426,389,304	12,167,944,498	13,018,750,798	13,583,934,922
Ingresos financieros	310,235,992	291,588,019	270,924,907	626,580,937
Comisión fiduciaria sobre tesorería	(31,023,599)	(29,158,802)	(27,092,491)	(62,658,094)
Gastos financieros	(6,727,045,455)	(6,530,525,307)	(6,342,186,764)	(6,153,848,221)
Costos de emisión de deuda amortizables	(25,392,759)	(25,392,759)	(19,782,702)	(19,782,702)
Utilidad antes de impuestos	4,953,163,483	5,874,455,649	6,900,613,748	7,974,226,843
Impuesto sobre la Renta	-	-	-	-
Utilidad Neta	4,953,163,483	5,874,455,649	6,900,613,748	7,974,226,843
% Margen neto	26.6%	30.4%	34.4%	38.5%

Estado de Resultados - RD Vial	2036	2037	2038	2039
Ingresos				
Recaudaciones peajes	21,292,578,066	21,883,099,906	22,550,054,173	23,235,733,631
Otros Ingresos	-	-	-	-
Total ingresos	21,292,578,066	21,883,099,906	22,550,054,173	23,235,733,631
Costos y Gastos Operativos				
Gastos Operativos	(3,702,296,129)	(3,813,254,342)	(3,943,212,669)	(4,070,440,583)
Gastos de amortización y depreciación	(3,482,272,628)	(3,799,537,800)	(4,287,037,874)	(4,264,042,626)
Total costos y gastos operativos	(7,184,568,757)	(7,612,792,142)	(8,230,250,543)	(8,334,483,210)
Utilidad Operativa	14,108,009,310	14,270,307,765	14,319,803,629	14,901,250,422
Ingresos financieros	166,422,921	30,703,713	463,531,099	16,709,137
Comisión fiduciaria sobre tesorería	(16,642,292)	(3,070,371)	(46,353,110)	(1,670,914)
Gastos financieros	(5,972,464,256)	(3,419,252,106)	(2,370,765,114)	(1,160,715,028)
Costos de emisión de deuda amortizables	(19,782,702)	(11,147,133)	(11,147,133)	(8,704,276)
Utilidad antes de impuestos	8,265,542,981	10,867,541,867	12,355,069,372	13,746,869,341
Impuesto sobre la Renta	-	-	-	-
Utilidad Neta	8,265,542,981	10,867,541,867	12,355,069,372	13,746,869,341
% Margen neto	38.8%	49.7%	54.8%	59.2%

Proyecciones financieras

Estado de resultados proyectado – en RD\$ (3/3)

Estado de Resultados - RD Vial	2040	2041	2042	2043
Ingresos				
Recaudaciones peajes	23,897,232,087	24,580,366,449	25,252,384,096	25,869,071,013
Otros Ingresos	-	-	-	-
Total ingresos	23,897,232,087	24,580,366,449	25,252,384,096	25,869,071,013
Costos y Gastos Operativos				
Gastos Operativos	(4,192,184,103)	(4,326,632,745)	(4,469,684,539)	(4,614,855,086)
Gastos de amortización y depreciación	(4,234,458,855)	(3,866,208,848)	(3,488,253,212)	(2,939,332,969)
Total costos y gastos operativos	(8,426,642,958)	(8,192,841,594)	(7,957,937,751)	(7,554,188,055)
Utilidad Operativa	15,470,589,129	16,387,524,855	17,294,446,344	18,314,882,958
Ingresos financieros	-	-	-	-
Comisión fiduciaria sobre tesorería	-	-	-	-
Gastos financieros	(676,190,970)	-	-	-
Costos de emisión de deuda amortizables	(3,528,720)	-	-	-
Utilidad antes de impuestos	14,790,869,439	16,387,524,855	17,294,446,344	18,314,882,958
Impuesto sobre la Renta	-	-	-	-
Utilidad Neta	14,790,869,439	16,387,524,855	17,294,446,344	18,314,882,958
% Margen neto	61.9%	66.7%	68.5%	70.8%

Proyecciones financieras

Balance general proyectado – en RD\$ (1/4)

Balance General-RD Vial	2024	2025	2026	2027	2028
Efectivo	2,985,280,981	2,979,199,359	3,510,743,864	6,441,366,075	10,104,573,757
Inversiones	6,962,419,013	6,955,216,881	7,056,044,577	7,796,625,861	6,709,317,692
CxC - Otras	20,390,373	20,390,373	20,390,373	20,390,373	20,390,373
Inventario	10,575,287	10,575,287	10,575,287	10,575,287	10,575,287
Gastos Pagados por Anticipado	29,511,262	29,511,262	29,511,262	29,511,262	29,511,262
PC - Avances a Proveedores	517,214,724	145,395,129	31,741,152	89,491,837	117,521,412
Total Activos Corrientes	10,525,391,640	10,140,288,291	10,659,006,515	14,387,960,695	16,991,889,784
Activos no Circulantes					
Avances a Proveedores	462,148,590	129,915,392	28,361,777	79,963,938	105,009,298
Activos intangibles	72,372,959,721	77,940,542,138	77,217,904,096	74,480,601,727	72,521,600,230
Activos no Corrientes	465,236,907	234,546,093	224,486,491	214,426,889	204,367,287
Activos por Derecho a Uso	8,363,981	4,181,990	-	-	-
Otros activos	7,683,334	7,683,334	7,683,334	7,683,334	7,683,334
Total Activos no Circulantes	73,316,392,531	78,316,868,948	77,478,435,699	74,782,675,889	72,838,660,149
Total Activos	83,841,784,172	88,457,157,240	88,137,442,214	89,170,636,583	89,830,549,933
PC de Deuda a Largo Plazo	-	-	116,576,426	233,152,852	233,152,852
PC de Bonos	150,000,000	150,000,000	519,636,667	2,195,715,326	839,273,333
Intereses por pagar	-	-	-	-	-
PC - Pasivo por Arrendamiento	3,778,390	3,778,390	3,778,390	3,778,390	3,778,390
Documentos por Pagar CP	-	-	-	-	-
CxP - Proveedores	8,506,548,755	2,856,440,289	802,978,889	175,298,000	494,239,776
CxP - Entes Relacionados	243,125,383	243,125,383	243,125,383	243,125,383	243,125,383
Pasivos del Contrato	318,727,129	318,727,129	318,727,129	318,727,129	318,727,129
Otras cuentas por pagar	11,444,210	11,444,210	11,444,210	11,444,210	11,444,210
Acum. por pagar y otros pasivos	32,823,156	32,823,156	32,823,156	32,823,156	32,823,156
Total pasivos corrientes	9,266,447,023	3,616,338,557	2,049,090,250	3,214,064,446	2,176,564,230
Pasivo no corriente					
Pasivo por arrendamiento	8,673,605	5,022,685	-	-	-
Deuda a largo plazo	23,315,285,188	23,315,285,188	23,198,708,762	22,965,555,910	22,732,403,058
Bonos por pagar	42,934,641,993	51,606,441,993	51,086,805,326	48,891,090,000	48,051,816,667
Total pasivos no corrientes	66,258,600,786	74,926,749,866	74,285,514,088	71,856,645,910	70,784,219,725
Total pasivos	75,525,047,809	78,543,088,423	76,334,604,338	75,070,710,357	72,960,783,955
Aporte Fideicomitente	2,561,620,165	2,561,620,165	2,561,620,165	2,561,620,165	2,561,620,165
Beneficios Acumulados	5,755,116,198	7,352,448,652	9,241,217,711	11,538,306,062	14,308,145,814
Total Patrimonio	8,316,736,363	9,914,068,817	11,802,837,876	14,099,926,227	16,869,765,979
Total pasivo + Patrimonio	83,841,784,172	88,457,157,240	88,137,442,214	89,170,636,583	89,830,549,934

Proyecciones financieras

Balance general proyectado – en RD\$ (2/4)

Balance General-RD Vial	2029	2030	2031	2032	2033
Efectivo	14,487,527,644	19,516,465,963	24,745,433,945	30,904,989,099	38,496,014,458
Inversiones	7,056,917,298	6,858,831,702	6,549,509,269	6,204,719,843	5,831,760,375
CxC - Otras	20,390,373	20,390,373	20,390,373	20,390,373	20,390,373
Inventario	10,575,287	10,575,287	10,575,287	10,575,287	10,575,287
Gastos Pagados por Anticipado	29,511,262	29,511,262	29,511,262	29,511,262	29,511,262
PC - Avances a Proveedores	35,704,480	158,468,579	38,617,965	40,162,684	41,769,191
Total Activos Corrientes	21,640,626,344	26,594,243,166	31,394,038,101	37,210,348,547	44,430,020,947
Activos no Circulantes					
Avances a Proveedores	31,903,142	141,596,956	34,506,439	35,886,696	37,322,164
Activos intangibles	70,693,924,491	67,625,421,256	66,078,765,935	62,718,648,183	59,546,839,788
Activos no Corrientes	194,307,685	184,248,083	174,188,481	164,128,879	154,069,277
Activos por Derecho a Uso	-	-	-	-	-
Otros activos	7,683,334	7,683,334	7,683,334	7,683,334	7,683,334
Total Activos no Circulantes	70,927,818,653	67,958,949,629	66,295,144,189	62,926,347,093	59,745,914,564
Total Activos	92,568,444,997	94,553,192,796	97,689,182,290	100,136,695,641	104,175,935,510
PC de Deuda a Largo Plazo	233,152,852	233,152,852	233,152,852	233,152,852	233,152,852
PC de Bonos	1,312,606,667	1,610,594,000	1,610,594,000	1,610,594,000	1,610,594,000
Intereses por pagar	-	-	-	-	-
PC - Pasivo por Arrendamiento	3,778,390	3,778,390	3,778,390	3,778,390	3,778,390
Documentos por Pagar CP	-	-	-	-	-
CxP - Proveedores	649,039,716	197,186,410	875,180,100	213,276,821	221,807,893
CxP - Entes Relacionados	243,125,383	243,125,383	243,125,383	243,125,383	243,125,383
Pasivos del Contrato	318,727,129	318,727,129	318,727,129	318,727,129	318,727,129
Otras cuentas por pagar	11,444,210	11,444,210	11,444,210	11,444,210	11,444,210
Acum. por pagar y otros pasivos	32,823,156	32,823,156	32,823,156	32,823,156	32,823,156
Total pasivos corrientes	2,804,697,502	2,650,831,530	3,328,825,220	2,666,921,941	2,675,453,013
Pasivo no corriente					
Pasivo por arrendamiento	-	-	-	-	-
Deuda a largo plazo	22,499,250,206	22,266,097,355	22,032,944,503	21,799,791,651	21,566,638,799
Bonos por pagar	46,739,210,000	45,128,616,000	43,518,022,000	41,907,428,000	40,296,834,000
Total pasivos no corrientes	69,238,460,206	67,394,713,355	65,550,966,503	63,707,219,651	61,863,472,799
Total pasivos	72,043,157,709	70,045,544,884	68,879,791,723	66,374,141,591	64,538,925,812
Aporte Fideicomitente	2,561,620,165	2,561,620,165	2,561,620,165	2,561,620,165	2,561,620,165
Beneficios Acumulados	17,963,667,123	21,946,027,747	26,247,770,402	31,200,933,884	37,075,389,533
Total Patrimonio	20,525,287,288	24,507,647,912	28,809,390,567	33,762,554,049	39,637,009,698
Total pasivo + Patrimonio	92,568,444,997	94,553,192,796	97,689,182,290	100,136,695,641	104,175,935,510

Proyecciones financieras

Balance general proyectado – en RD\$ (3/4)

Balance General-RD Vial	2034	2035	2036	2037	2038
Efectivo	46,882,525,810	48,572,436,636	50,765,210,887	43,654,683,354	44,007,357,558
Inversiones	5,418,498,132	12,531,618,744	3,328,458,429	614,074,257	9,270,621,979
CxC - Otras	20,390,373	20,390,373	20,390,373	20,390,373	20,390,373
Inventario	10,575,287	10,575,287	10,575,287	10,575,287	10,575,287
Gastos Pagados por Anticipado	29,511,262	29,511,262	29,511,262	29,511,262	29,511,262
PC - Avances a Proveedores	43,439,959	156,625,018	160,518,385	216,329,523	50,818,608
Total Activos Corrientes	52,404,940,823	61,321,157,320	54,314,664,623	44,545,564,056	53,389,275,067
Activos no Circulantes					
Avances a Proveedores	38,815,051	139,949,672	143,428,525	193,297,637	45,408,119
Activos intangibles	56,646,225,839	53,778,641,521	52,683,498,945	51,330,180,145	50,336,397,131
Activos no Corrientes	144,009,675	133,950,073	123,890,471	113,830,869	103,771,267
Activos por Derecho a Uso	-	-	-	-	-
Otros activos	7,683,334	7,683,334	7,683,334	7,683,334	7,683,334
Total Activos no Circulantes	56,836,733,899	54,060,224,601	52,958,501,276	51,644,991,985	50,493,259,852
Total Activos	109,241,674,722	115,381,381,921	107,273,165,898	96,190,556,041	103,882,534,918
PC de Deuda a Largo Plazo	233,152,852	233,152,852	21,100,333,095	-	-
PC de Bonos	1,610,594,000	16,765,697,333	871,320,667	4,971,320,667	9,637,987,333
Intereses por pagar	-	-	-	-	-
PC - Pasivo por Arrendamiento	3,778,390	3,778,390	3,778,390	3,778,390	3,778,390
Documentos por Pagar CP	-	-	-	-	-
CxP - Proveedores	230,680,209	239,907,418	864,998,599	886,500,637	1,194,730,808
CxP - Entes Relacionados	243,125,383	243,125,383	243,125,383	243,125,383	243,125,383
Pasivos del Contrato	318,727,129	318,727,129	318,727,129	318,727,129	318,727,129
Otras cuentas por pagar	11,444,210	11,444,210	11,444,210	11,444,210	11,444,210
Acum. por pagar y otros pasivos	32,823,156	32,823,156	32,823,156	32,823,156	32,823,156
Total pasivos corrientes	2,684,325,329	17,848,655,871	23,446,550,629	6,467,719,571	11,442,616,410
Pasivo no corriente					
Pasivo por arrendamiento	-	-	-	-	-
Deuda a largo plazo	21,333,485,947	21,100,333,095	-	-	-
Bonos por pagar	38,686,240,000	21,920,542,667	21,049,222,000	16,077,901,333	6,439,914,000
Total pasivos no corrientes	60,019,725,947	43,020,875,762	21,049,222,000	16,077,901,333	6,439,914,000
Total pasivos	62,704,051,276	60,869,531,633	44,495,772,629	22,545,620,905	17,882,530,410
Aporte Fideicomitente	2,561,620,165	2,561,620,165	2,561,620,165	2,561,620,165	2,561,620,165
Beneficios Acumulados	43,976,003,281	51,950,230,123	60,215,773,104	71,083,314,972	83,438,384,344
Total Patrimonio	46,537,623,446	54,511,850,288	62,777,393,269	73,644,935,137	86,000,004,509
Total pasivo + Patrimonio	109,241,674,722	115,381,381,921	107,273,165,899	96,190,556,041	103,882,534,919

Proyecciones financieras

Balance general proyectado – en RD\$ (4/4)

Balance General-RD Vial	2039	2040	2041	2042	2043
Efectivo	59,627,534,197	71,752,238,799	91,179,284,375	111,102,228,279	131,579,372,855
Inversiones	334,182,738	-	-	-	-
CxC - Otras	20,390,373	20,390,373	20,390,373	20,390,373	20,390,373
Inventario	10,575,287	10,575,287	10,575,287	10,575,287	10,575,287
Gastos Pagados por Anticipado	29,511,262	29,511,262	29,511,262	29,511,262	29,511,262
PC - Avances a Proveedores	52,851,352	54,965,406	57,164,022	59,450,583	-
Total Activos Corrientes	60,075,045,210	71,867,681,127	91,296,925,320	111,222,155,785	131,639,849,777
Activos no Circulantes					
Avances a Proveedores	47,224,444	49,113,422	51,077,959	53,121,077	-
Activos intangibles	46,853,679,211	43,431,395,666	40,409,446,756	37,798,821,496	35,771,819,212
Activos no Corrientes	93,711,665	83,652,063	73,592,461	63,532,859	53,473,257
Activos por Derecho a Uso	-	-	-	-	-
Otros activos	7,683,334	7,683,334	7,683,334	7,683,334	7,683,334
Total Activos no Circulantes	47,002,298,654	43,571,844,485	40,541,800,510	37,923,158,766	35,832,975,804
Total Activos	107,077,343,864	115,439,525,612	131,838,725,830	149,145,314,551	167,472,825,581
PC de Deuda a Largo Plazo	-	-	-	-	-
PC de Bonos	6,439,914,000	-	-	-	-
Intereses por pagar	-	-	-	-	-
PC - Pasivo por Arrendamiento	3,778,390	3,778,390	3,778,390	3,778,390	3,778,390
Documentos por Pagar CP	-	-	-	-	-
CxP - Proveedores	280,657,746	291,884,056	303,559,418	315,701,795	328,329,867
CxP - Entes Relacionados	243,125,383	243,125,383	243,125,383	243,125,383	243,125,383
Pasivos del Contrato	318,727,129	318,727,129	318,727,129	318,727,129	318,727,129
Otras cuentas por pagar	11,444,210	11,444,210	11,444,210	11,444,210	11,444,210
Acum. por pagar y otros pasivos	32,823,156	32,823,156	32,823,156	32,823,156	32,823,156
Total pasivos corrientes	7,330,470,014	901,782,324	913,457,686	925,600,063	938,228,135
Pasivo no corriente					
Pasivo por arrendamiento	-	-	-	-	-
Deuda a largo plazo	-	-	-	-	-
Bonos por pagar	-	-	-	-	-
Total pasivos no corrientes	-	-	-	-	-
Total pasivos	7,330,470,014	901,782,324	913,457,686	925,600,063	938,228,135
Aporte Fideicomitente	2,561,620,165	2,561,620,165	2,561,620,165	2,561,620,165	2,561,620,165
Beneficios Acumulados	97,185,253,685	111,976,123,124	128,363,647,979	145,658,094,323	163,972,977,281
Total Patrimonio	99,746,873,850	114,537,743,289	130,925,268,144	148,219,714,488	166,534,597,446
Total pasivo + Patrimonio	107,077,343,864	115,439,525,612	131,838,725,830	149,145,314,551	167,472,825,581

Proyecciones financieras

Flujo de efectivo proyectado – en RD\$ (1/4)

Estado de Flujo de Efectivo-RD Vial	2024	2025	2026	2027	2028
Utilidad Neta	564,207,335	1,597,332,454	1,888,769,059	2,297,088,351	2,769,839,752
Dep & Amort	1,370,944,225	2,516,967,607	2,943,516,027	3,229,091,880	3,327,263,029
Avances a proveedores	914,141,166	332,233,197	101,553,615	(51,602,161)	(25,045,359)
PC - Avances a proveedores	684,487,986	371,819,595	113,653,977	(57,750,685)	(28,029,575)
CxP	6,110,584,095	(5,650,108,465)	(2,053,461,400)	(627,680,889)	318,941,776
Intereses pagados	(307,840,449)	0	0	0	0
Efectivo de Actividades de Operación	9,336,524,358	(831,755,612)	2,994,031,278	4,789,146,496	6,362,969,623
Productos de inversiones	(4,811,151,202)	7,202,132	(100,827,695)	(740,581,284)	1,087,308,168
Adquisición de activo intangible	(23,376,529,957)	(7,849,677,221)	(2,206,636,393)	(481,729,908)	(1,358,201,930)
Efectivo de Actividades de Inversión	(28,187,681,159)	(7,842,475,089)	(2,307,464,088)	(1,222,311,192)	(270,893,762)
Pago de pasivos por arrendamientos	(1,187,396)	(3,650,921)	(5,022,685)	0	0
PC de Deuda a Largo Plazo		0	116,576,426	116,576,426	0
PC de Bonos	(309,563,088)	(150,000,000)	369,636,667	1,676,078,660	(1,356,441,993)
Préstamos pagados	0	0	(116,576,426)	(233,152,852)	(233,152,852)
Bonos emitidos	13,000,000,000	8,821,800,000	0	0	0
Bonos pagados			(519,636,667)	(2,195,715,326)	(839,273,333)
Efectivo de Actividades de Financiamiento	12,689,249,516	8,668,149,079	(155,022,685)	(636,213,093)	(2,428,868,178)
Aumento (disminución) de efectivo	(6,161,907,285)	(6,081,622)	531,544,505	2,930,622,211	3,663,207,683
Efectivo al inicio del año	9,147,188,266	2,985,280,981	2,979,199,359	3,510,743,864	6,441,366,075
Efectivo al final del año	2,985,280,981	2,979,199,359	3,510,743,864	6,441,366,075	10,104,573,757

Proyecciones financieras

Flujo de efectivo proyectado – en RD\$ (2/4)

Estado de Flujo de Efectivo-RD Vial	2029	2030	2031	2032	2033
Utilidad Neta	3,655,521,309	3,982,360,624	4,301,742,655	4,953,163,483	5,874,455,649
Dep & Amort	3,621,337,222	3,620,443,468	3,961,764,777	3,956,275,444	3,791,410,012
Avances a proveedores	73,106,156	(109,693,813)	107,090,517	(1,380,258)	(1,435,468)
PC - Avances a proveedores	81,816,933	(122,764,099)	119,850,614	(1,544,719)	(1,606,507)
CxP	154,799,940	(451,853,306)	677,993,691	(661,903,280)	8,531,073
Intereses pagados	0	0	0	0	0
Efectivo de Actividades de Operación	7,586,581,559	6,918,492,873	9,168,442,254	8,244,610,671	9,671,354,759
Productos de inversiones	(347,599,606)	198,085,596	309,322,433	344,789,426	372,959,467
Adquisición de activo intangible	(1,783,601,881)	(541,880,632)	(2,405,049,853)	(586,098,091)	(609,542,015)
Efectivo de Actividades de Inversión	(2,131,201,487)	(343,795,036)	(2,095,727,420)	(241,308,665)	(236,582,547)
Pago de pasivos por arrendamientos	0	0	0	0	0
PC de Deuda a Largo Plazo	0	0	0	0	0
PC de Bonos	473,333,333	297,987,333	0	0	0
Préstamos pagados	(233,152,852)	(233,152,852)	(233,152,852)	(233,152,852)	(233,152,852)
Bonos emitidos	0	0	0	0	0
Bonos pagados	(1,312,606,667)	(1,610,594,000)	(1,610,594,000)	(1,610,594,000)	(1,610,594,000)
Efectivo de Actividades de Financiamiento	(1,072,426,185)	(1,545,759,519)	(1,843,746,852)	(1,843,746,852)	(1,843,746,852)
Aumento (disminución) de efectivo	4,382,953,887	5,028,938,319	5,228,967,981	6,159,555,154	7,591,025,359
Efectivo al inicio del año	10,104,573,757	14,487,527,644	19,516,465,963	24,745,433,945	30,904,989,099
Efectivo al final del año	14,487,527,644	19,516,465,963	24,745,433,945	30,904,989,099	38,496,014,458

Proyecciones financieras

Flujo de efectivo proyectado – en RD\$ (3/4)

Estado de Flujo de Efectivo-RD Vial	2034	2035	2036	2037	2038
Utilidad Neta	6,900,613,748	7,974,226,843	8,265,542,981	10,867,541,867	12,355,069,372
Dep & Amort	3,544,597,247	3,536,924,563	3,482,272,628	3,799,537,800	4,287,037,874
Avances a proveedores	(1,492,887)	(101,134,622)	(3,478,853)	(49,869,111)	147,889,518
PC - Avances a proveedores	(1,670,768)	(113,185,059)	(3,893,367)	(55,811,138)	165,510,915
CxP	8,872,316	9,227,208	625,091,182	21,502,037	308,230,172
Intereses pagados	0	0	0	0	0
Efectivo de Actividades de Operación	10,450,919,656	11,306,058,933	12,365,534,570	14,582,901,455	17,263,737,851
Productos de inversiones	413,262,243	(7,113,120,612)	9,203,160,315	2,714,384,172	(8,656,547,722)
Adquisición de activo intangible	(633,923,695)	(659,280,643)	(2,377,070,450)	(2,436,159,398)	(3,283,195,258)
Efectivo de Actividades de Inversión	(220,661,452)	(7,772,401,255)	6,826,089,865	278,224,774	(11,939,742,980)
Pago de pasivos por arrendamientos	0	0	0	0	0
PC de Deuda a Largo Plazo	0	0	20,867,180,243	(21,100,333,095)	0
PC de Bonos	0	15,155,103,333	(15,894,376,667)	4,100,000,000	4,666,666,667
Préstamos pagados	(233,152,852)	(233,152,852)	(21,100,333,095)	0	0
Bonos emitidos	0	0	0	0	0
Bonos pagados	(1,610,594,000)	(16,765,697,333)	(871,320,667)	(4,971,320,667)	(9,637,987,333)
Efectivo de Actividades de Financiamiento	(1,843,746,852)	(1,843,746,852)	(16,998,850,185)	(21,971,653,762)	(4,971,320,667)
Aumento (disminución) de efectivo	8,386,511,352	1,689,910,826	2,192,774,251	(7,110,527,533)	352,674,204
Efectivo al inicio del año	38,496,014,458	46,882,525,810	48,572,436,636	50,765,210,887	43,654,683,354
Efectivo al final del año	46,882,525,810	48,572,436,636	50,765,210,887	43,654,683,354	44,007,357,558

Proyecciones financieras

Flujo de efectivo proyectado – en RD\$ (4/4)

Estado de Flujo de Efectivo-RD Vial	2039	2040	2041	2042	2043
Utilidad Neta	13,746,869,341	14,790,869,439	16,387,524,855	17,294,446,344	18,314,882,958
Dep & Amort	4,264,042,626	4,234,458,855	3,866,208,848	3,488,253,212	2,939,332,969
Avances a proveedores	(1,816,325)	(1,888,978)	(1,964,537)	(2,043,118)	53,121,077
PC - Avances a proveedores	(2,032,744)	(2,114,054)	(2,198,616)	(2,286,561)	59,450,583
CxP	(914,073,062)	11,226,310	11,675,362	12,142,377	12,628,072
Intereses pagados	0	0	0	0	0
Efectivo de Actividades de Operación	17,092,989,836	19,032,551,571	20,261,245,913	20,790,512,254	21,379,415,660
Productos de inversiones	8,936,439,241	334,182,738	0	0	0
Adquisición de activo intangible	(771,265,104)	(802,115,708)	(834,200,336)	(867,568,350)	(902,271,084)
Efectivo de Actividades de Inversión	8,165,174,137	(467,932,970)	(834,200,336)	(867,568,350)	(902,271,084)
Pago de pasivos por arrendamientos	0	0	0	0	0
PC de Deuda a Largo Plazo	0	0	0	0	0
PC de Bonos	(3,198,073,333)	(6,439,914,000)	0	0	0
Préstamos pagados	0	0	0	0	0
Bonos emitidos	0	0	0	0	0
Bonos pagados	(6,439,914,000)	0	0	0	0
Efectivo de Actividades de Financiamiento	(9,637,987,333)	(6,439,914,000)	0	0	0
Aumento (disminución) de efectivo	15,620,176,640	12,124,704,602	19,427,045,576	19,922,943,904	20,477,144,576
Efectivo al inicio del año	44,007,357,558	59,627,534,197	71,752,238,799	91,179,284,375	111,102,228,279
Efectivo al final del año	59,627,534,197	71,752,238,799	91,179,284,375	111,102,228,279	131,579,372,855

Índice de cobertura

Las previsiones financieras indican que el fideicomiso RD-Vial tendrá la capacidad financiera suficiente para cumplir con sus compromisos financieros, a pesar de la inclusión de los nuevos financiamientos para el diseño y la construcción de carreteras. Se observa un cumplimiento del requerimiento de cobertura de deuda hasta los años donde se debe hacer frente a los "Balloon Payments" y las amortizaciones correspondientes.

Servicio de la deuda (DSCR con Balloon)



Servicio de la deuda (DSCR sin Balloon)



Proyecciones financieras

Costo promedio ponderado (WACC)

Para realizar la valoración del Fideicomiso RD Vial, se decidió utilizar el Método de Flujos de Efectivo Descontados (“DCF” por sus siglas en inglés), por considerarlo el más apropiado en base a sus operaciones. Contemplamos el Valor Presente Neto (VPN) de los flujos de efectivo que serán generados hasta el cese de las operaciones del Fideicomiso.

Tasa de descuento - WACC			
Parámetros	Símbolo	Valor	Fuente
Deuda	D	75,221,727,181	Proyecto
Capital	E	7,798,116,660	Proyecto
Razón deuda sobre activos	D/(D+E)	91%	Calculado
Razón capital sobre activos	E/(D+E)	9%	Calculado
Costo de capital expresado en pesos RD\$	Ke (RD)	8.1%	MEPyD - Precios Sociales en República Dominicana 2022
Costo de capital	Ke	8.1%	
Costo de deuda	Kd	10.4%	Tasa Cupón Bonos Emisión 2016-2025
Tarifa de impuesto	t	0.0%	Proyecto
Costo de deuda después de imps.	Kd * (1-t)	10.3%	Calculado
Costo de capital promedio ponderado		10.2%	

Para calcular el VPN, y considerando el esquema operativo de RD Vial, se obtuvo una tasa de descuento de 10.2%, considerando el costo de los recursos financieros obtenidos a través de los fideicomitentes que conforman el patrimonio y los adquirientes de los bonos que conformarán la deuda. Para el costo de capital se tomó la tasa de retorno aprobada y mayormente utilizada para la evaluación de proyectos públicos en el país.

Se consideró como apropiado el costo de capital antes mencionado tomando en cuenta la metodología empleada para la calificación y evaluación de riesgo asignada al Fideicomiso. Fitch Ratings vincula directamente el riesgo de RD Vial con el riesgo del Estado Dominicano dado a que consideran retador desvincular sus perfiles debido a la cercanía en términos legales, operacionales y financieros entre ambas entidades.

Proyecciones financieras

Flujo de Caja Libre Proyectado

Flujos de efectivo descontados - RD Vial	2024	2025	2026	2027	2028
EBIT	6,019,540,495	8,498,867,311	9,084,935,103	9,438,711,583	9,918,025,840
NOPAT	6,019,540,495	8,498,867,311	9,084,935,103	9,438,711,583	9,918,025,840
(+) Depreciación y amortización	1,370,944,225	2,516,967,607	2,943,516,027	3,229,091,880	3,327,263,029
(-) Δ Capital de trabajo	7,024,725,261	(5,317,875,268)	(1,951,907,785)	(679,283,050)	293,896,417
(-) CapEx	(23,376,529,957)	(7,849,677,221)	(2,206,636,393)	(481,729,908)	(1,358,201,930)
FCFF	(8,961,319,976)	(2,151,717,572)	7,869,906,953	11,506,790,504	12,180,983,355

Flujos de efectivo descontados - RD Vial	2029	2030	2031	2032	2033
EBIT	10,182,467,031	10,764,883,794	10,939,609,890	11,426,389,304	12,167,944,498
NOPAT	10,182,467,031	10,764,883,794	10,939,609,890	11,426,389,304	12,167,944,498
(+) Depreciación y amortización	3,621,337,222	3,620,443,468	3,961,764,777	3,956,275,444	3,791,410,012
(-) Δ Capital de trabajo	227,906,095	(561,547,120)	785,084,208	(663,283,537)	7,095,605
(-) CapEx	(1,783,601,881)	(541,880,632)	(2,405,049,853)	(586,098,091)	(609,542,015)
FCFF	12,248,108,467	13,281,899,511	13,281,409,022	14,133,283,120	15,356,908,100

Flujos de efectivo descontados - RD Vial	2034	2035	2036	2037	2038
EBIT	13,018,750,798	13,583,934,922	14,108,009,310	14,270,307,765	14,319,803,629
NOPAT	13,018,750,798	13,583,934,922	14,108,009,310	14,270,307,765	14,319,803,629
(+) Depreciación y amortización	3,544,597,247	3,536,924,563	3,482,272,628	3,799,537,800	4,287,037,874
(-) Δ Capital de trabajo	7,379,429	(91,907,413)	621,612,329	(28,367,074)	456,119,689
(-) CapEx	(633,923,695)	(659,280,643)	(2,377,070,450)	(2,436,159,398)	(3,283,195,258)
FCFF	15,936,803,778	16,369,671,428	15,834,823,817	15,605,319,092	15,779,765,935

Flujos de efectivo descontados - RD Vial	2039	2040	2041	2042	2043
EBIT	14,901,250,422	15,470,589,129	16,387,524,855	17,294,446,344	18,314,882,958
NOPAT	14,901,250,422	15,470,589,129	16,387,524,855	17,294,446,344	18,314,882,958
(+) Depreciación y amortización	4,264,042,626	4,234,458,855	3,866,208,848	3,488,253,212	2,939,332,969
(-) Δ Capital de trabajo	(915,889,387)	9,337,332	9,710,825	10,099,258	65,749,149
(-) CapEx	(771,265,104)	(802,115,708)	(834,200,336)	(867,568,350)	(902,271,084)
FCFF	17,478,138,557	18,912,269,607	19,429,244,192	19,925,230,465	20,417,693,992

Estimación de Valor - RD Vial

WACC	10.2%
VPN FCFF	\$82,543,139,463

Proyecciones financieras

Conclusiones sobre aspectos financieros

Basado en los flujos futuros del proyecto, este resultó en un VPN FCFF de **RD\$82,543,139,463**. Además, es importante destacar que el proyecto mantiene una sólida capacidad de pago de su deuda, con la única excepción de que se ve afectada por el pago de los montos de vencimiento de deuda.

Considerando el pago de bonos, financiamiento y las significativas inversiones en gastos de capital (CapEx), el Fideicomiso RD Vial ha obtenido un Valor Presente Neto (VPN) operativo sustancial ya mencionado. Es crucial subrayar la solidez de su viabilidad financiera en este contexto, evidenciando la capacidad del fideicomiso para generar retornos positivos a pesar de las inversiones intensivas y las obligaciones financieras asociadas.

Notas: La metodología de amortización se ajusta conforme a la proporción vehicular, proyectada en base a la proporcionalidad de flujos de vehículos esperados entre el 2024 y 2043 y considerando los flujos de vehículos entre el 2016 y el 2023.

ANEXO

Volumen de tráfico

Suposiciones operativas

Parámetro	Descripción
-----------	-------------

RD-Vial últimas emisiones:

Estas proyecciones tienen como base el escenario de proyección de flujo estimado por el Ministerio de Hacienda y el Fideicomiso RD Vial inspirados en las Estimaciones de Flujo Vehicular realizadas por Epsa Labco en su escenario optimista. Por lo tanto, los ingresos por recaudaciones representan los cobros de los peajes en las carreteras que conforman RD Vial, los cuales dependen del tráfico vehicular y las tarifas estimadas para cada tipo. Se considero este escenario debido a que cuenta con mayor certeza según la evolución durante el período 2021-2023.

Tasas de crecimiento total 2024-2043 (Todas las estaciones de peaje)

Incremento
Tráfico Vehicular

Años continuos	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Tasa de crecimiento volumen vehicular	5.24%	15.40%	9.90%	5.43%	4.83%	4.62%
Años continuos	2030	2031	2032	2033	2034	2035
Tasa de crecimiento volumen vehicular	4.04%	3.50%	3.16%	3.73%	3.82%	3.42%
Años continuos	2036	2037	2038	2039	2040	2041
Tasa de crecimiento volumen vehicular	2.83%	2.78%	3.11%	3.10%	2.87%	2.90%
Años continuos	2042		2043			
Tasa de crecimiento volumen vehicular	2.78%		2.44%			

Volumen de tráfico

Resumen flujo	2024	2025	2026	2027	2028
Autopista Las Americas	11,467,894	11,692,091	11,916,579	12,141,207	12,365,819
Autopista Duarte	7,451,208	15,247,407	15,592,761	15,938,921	16,283,998
Carretera Sánchez	7,095,890	7,083,472	7,053,368	7,709,684	8,353,057
Avenida 6 Noviembre	6,622,182	6,788,399	7,297,529	7,499,305	7,490,306
Autopista El Coral I	5,869,535	6,192,947	6,556,163	6,953,795	7,380,758
Autopista El Coral II	5,296,252	5,690,028	6,115,927	6,568,200	7,042,424
Autopista del Este (La Romana)	5,004,759	5,274,765	5,544,570	5,814,313	6,084,388
Circunvalación Juan Bosch I	6,707,845	7,318,259	7,928,968	8,539,498	9,150,073
Circunvalación Juan Bosch II	6,256,228	6,918,137	7,579,856	8,241,578	8,902,964
Circunvalación Juan Bosch II-B	4,174,504	4,524,536	4,865,007	5,198,260	5,519,253
Circunvalación Santiago	4,075,661	0	0	0	0
Carretera de Samaná Marbella	5,335,895	5,912,872	6,429,892	6,883,959	7,276,081
Carretera de Samaná Naranajal	2,866,759	3,116,785	3,335,784	3,524,469	3,684,888
Carretera de Samaná Guaraguao	1,837,901	1,963,705	2,071,424	2,162,476	2,239,182
Carretera de Samaná Catey	664,656	724,286	776,389	821,156	859,099
Circunvalación de Navarrete	0	0	2,874,466	2,960,700	3,037,382
Azua	348,297	377,031	1,757,004	1,901,957	2,035,379
Bani	0	3,272,110	3,542,059	3,834,278	4,103,253
SFM	0	1,465,923	1,586,861	1,717,777	1,838,279

Resumen flujo	2029	2030	2031	2032	2033
Autopista Las Americas	12,590,259	12,814,365	13,037,976	13,261,577	13,485,698
Autopista Duarte	16,629,219	16,975,107	17,321,399	17,666,961	18,013,233
Carretera Sánchez	8,974,524	8,954,780	8,941,796	8,912,288	9,613,685
Avenida 6 Noviembre	7,659,961	8,178,541	8,383,822	8,375,019	8,547,545
Autopista El Coral I	7,832,829	8,305,540	8,795,982	9,301,311	9,818,929
Autopista El Coral II	7,534,337	8,040,645	8,558,864	9,086,518	9,622,623
Autopista del Este (La Romana)	6,354,230	6,623,967	6,893,894	7,163,790	7,433,507
Circunvalación Juan Bosch I	9,760,840	10,371,869	10,982,772	11,593,414	12,204,387
Circunvalación Juan Bosch II	9,564,455	10,226,315	10,887,958	11,549,401	12,211,182
Circunvalación Juan Bosch II-B	5,827,779	6,124,122	6,407,668	6,674,227	6,920,173
Circunvalación Santiago	0	0	0	0	0
Carretera de Samaná Marbella	7,609,987	7,891,396	8,126,389	8,322,053	8,507,136
Carretera de Samaná Naranajal	3,820,146	3,933,505	4,027,951	4,113,675	4,199,476
Carretera de Samaná Guaraguao	2,303,380	2,356,990	2,404,126	2,452,209	2,501,257
Carretera de Samaná Catey	890,912	917,347	939,265	958,653	978,131
Circunvalación de Navarrete	3,103,445	3,158,221	3,200,857	3,245,189	3,291,108
Azua	2,152,922	2,250,665	2,324,936	2,394,917	2,459,939
Bani	4,340,216	4,537,262	4,686,991	4,828,070	4,959,152
SFM	1,944,440	2,032,718	2,099,797	2,163,001	2,221,727

Volumen de tráfico

Resumen flujo	2034	2035	2036	2037	2038
Autopista Las Americas	13,709,560	13,933,712	14,157,348	14,381,034	14,604,659
Autopista Duarte	18,359,087	18,705,156	19,052,137	19,398,886	19,746,126
Carretera Sánchez	10,301,063	10,964,967	11,188,652	11,305,014	11,672,427
Avenida 6 Noviembre	9,074,928	9,284,105	9,275,750	9,451,061	9,986,936
Autopista El Coral I	10,347,679	10,885,241	11,430,591	11,982,689	12,540,483
Autopista El Coral II	10,165,820	10,714,774	11,268,728	11,827,093	12,388,880
Autopista del Este (La Romana)	7,703,343	7,973,345	8,242,844	8,512,797	8,782,653
Circunvalación Juan Bosch I	12,815,216	13,425,861	14,036,738	14,648,038	15,258,861
Circunvalación Juan Bosch II	12,872,417	13,534,059	14,195,875	14,857,403	15,519,300
Circunvalación Juan Bosch II-B	7,142,656	7,338,722	7,505,678	7,640,780	7,778,314
Circunvalación Santiago	0	0	0	0	0
Carretera de Samaná Marbella	8,688,675	8,867,620	9,044,968	9,225,876	9,410,390
Carretera de Samaná Naranajal	4,285,576	4,372,165	4,459,609	4,548,798	4,639,776
Carretera de Samaná Guaragua	2,551,279	2,602,300	2,654,349	2,707,436	2,761,581
Carretera de Samaná Catey	997,744	1,017,697	1,038,049	1,058,810	1,079,989
Circunvalación de Navarrete	3,338,829	3,388,244	3,439,576	3,492,717	3,546,680
Azua	2,519,593	2,573,260	2,620,608	2,661,096	2,702,210
Bani	5,079,411	5,187,603	5,283,055	5,364,678	5,447,562
SFM	2,275,604	2,324,074	2,366,837	2,403,405	2,440,537

Resumen flujo	2039	2040	2041	2042	2043
Autopista Las Americas	14,828,110	15,052,015	15,275,537	15,545,150	15,769,778
Autopista Duarte	20,092,670	20,439,269	20,785,714	21,131,796	21,478,358
Carretera Sánchez	12,467,903	13,247,770	14,000,906	14,254,322	14,386,175
Avenida 6 Noviembre	10,199,159	10,190,489	10,368,314	10,911,613	11,127,663
Autopista El Coral I	13,103,551	13,671,590	14,243,062	14,818,482	15,396,403
Autopista El Coral II	12,953,813	13,521,838	14,092,459	14,665,318	15,239,465
Autopista del Este (La Romana)	9,052,281	9,322,038	9,591,912	9,861,924	10,131,647
Circunvalación Juan Bosch I	15,869,978	16,480,973	17,092,417	17,703,471	18,314,240
Circunvalación Juan Bosch II	16,180,422	16,841,392	17,503,259	18,164,882	18,826,992
Circunvalación Juan Bosch II-B	7,918,324	8,060,854	8,205,949	8,353,656	8,504,022
Circunvalación Santiago	0	0	0	0	0
Carretera de Samaná Marbella	9,598,593	9,790,568	9,986,376	10,186,105	10,389,825
Carretera de Samaná Naranajal	4,732,570	4,827,220	4,923,768	5,022,240	5,122,682
Carretera de Samaná Guaragua	2,816,814	2,873,149	2,930,612	2,989,222	3,049,006
Carretera de Samaná Catey	1,101,587	1,123,617	1,146,091	1,169,008	1,192,392
Circunvalación de Navarrete	3,601,476	3,657,119	3,713,621	3,770,997	3,829,259
Azua	2,743,959	2,786,354	2,829,403	2,873,117	2,917,507
Bani	5,531,727	5,617,192	5,703,978	5,792,104	5,881,592
SFM	2,478,243	2,516,532	2,555,413	2,594,894	2,634,985



Baker Tilly is a full-service accounting and advisory firm that offers industry specialised services in assurance, tax and advisory. At Baker Tilly, we are ready now, for tomorrow's challenges. We believe in the power of great relationships. We lead and listen for great conversations. We channel change into progress for great futures.

© 2020 Baker Tilly, all rights reserved

Baker Tilly República Dominicana trading as Baker Tilly is a member of the global network of Baker Tilly International Ltd., the members of which are separate and independent legal entities.

Baker Tilly República Dominicana trading as Baker Tilly is an independent member of Baker Tilly International. Baker Tilly International Limited is an English company. Baker Tilly International provides no professional services to clients. Each member firm is a separate and independent legal entity and each describes itself as such. Baker Tilly República Dominicana is not Baker Tilly International's agent and does not have the authority to bind Baker Tilly International or act on Baker Tilly International's behalf. None of Baker Tilly International, Baker Tilly República Dominicana, nor any of the other member firms of Baker Tilly International has any liability for each other's acts or omissions. The name Baker Tilly and its associated logo is used under licence from Baker Tilly International Limited.