

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

Comité No. 37/2024	
Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2023	Fecha de comité: 24 de julio de 2024
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Infraestructuras Públicas / República Dominicana
Equipo de Análisis	
Luisa Ochoa Analista Principal lochoa@ratingspcr.com	Elminson de los Santos Analista de Riesgo esantos@ratingspcr.com (502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES					
Fecha de información	dic-21	sep-22	dic-22	sep-23	Dic-23
Fecha de comité	25/1/2022	20/1/2023	6/7/2023	17/1/2024	24/07/2024
Riesgo específico del Fideicomiso	oofi2	oofi2	oofi2	oofi1	oofi1
Responsabilidad Fiduciaria	ooAA	ooAA	ooAA	ooAA	ooAA
Segundo Programa de Emisión de Valores SIVFOP-003	ooAA	ooAA	ooAA	ooAA+	ooAA+
Perspectiva	Estable	Estable	Positiva	Estable	Estable

Significado de la calificación

Categoría fi1 Corresponde a fideicomisos con una mínima vulnerabilidad a sufrir pérdidas en valor. Tienen contrapartes del grado más alto de calidad. El riesgo de incumplimiento de los términos y condiciones pactadas es mínimo.

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

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

Información Regulatoria

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en la información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de PCR la verificación de autenticidad de la misma.

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

Racionalidad

En comité de calificación de riesgo, PCR decide mantener la calificación de **ooAA+** al segundo programa de emisión de valores, **oofi1** al riesgo específico del fideicomiso y **ooAA** 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.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

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

RD Vial Es el primer fideicomiso público creado por el Estado Dominicano, a través de Fiduciaria Reservas, S.A, mediante el Contrato de Fideicomiso número uno (01), suscrito el 18 de octubre de 2013. Representado por el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC), ratificado mediante la resolución número 156-13 emitida por el Congreso Nacional de fecha 25/11/2013 y publicado en la Gaceta Oficial 10735. El fideicomiso RDVIAL se nutre económicamente de manera principal de los fondos que son recaudados diariamente en las estaciones de peaje que operan actualmente en el país.

Holgados niveles de liquidez. El indicador de liquidez se ubicó en 3.62 veces sosteniendo una desmejora, comparado anualmente (diciembre 2022: 3.32 veces), incidido por una disminución de (-3.2%) en los activos corrientes los cuales se ubicaron en RD\$12,560.1 millones, derivado del decremento de efectivo y equivalentes (-10.7%), pese a esto, se presenta un decremento en mayor magnitud en los pasivos corrientes por (-11.3%) por la reestructuración de la porción corriente de la deuda). A su vez, el capital de trabajo se situó en RD\$9,092 millones presentando crecimiento de RD\$22 millones. A pesar de la disminución, se puede concluir que derivado de la eficiente gestión, RD Vial exhibe una adecuada liquidez para hacer frente a sus obligaciones del corto plazo.

Adecuados niveles de cobertura. La cobertura (EBITDA/Gastos financieros), se situó en 1.54 veces, reflejando una disminución en comparación al año anterior (diciembre 2022: 1.64 veces) derivado del crecimiento en los gastos operacionales (+31.6%) y gastos financieros (+1.3%). Aunado a esto, la cobertura del servicio de la deuda (EBITDA/servicio de la deuda) se ubicó 1.40 veces, siendo mayor a lo reflejando interanualmente (diciembre 2022: 0.97 veces). Los indicadores de cobertura reflejan que el Fideicomiso RD Vial mantiene un adecuado nivel de cobertura sobre las obligaciones financieras con sus ingresos operativos,

Adecuados niveles de rentabilidad. En cuanto al margen neto se ubicó en un (16.4%), mostrando desmejora en comparación al año anterior (diciembre 2022: 24.5%). Derivado del anterior, los indicadores de rentabilidad mostraron disminución ubicándose en ROAA 2.0% y ROEA 16.7% siendo menores a sus indicadores anteriores (diciembre 22: ROAA 3.3% y ROE 28.5%). En conclusión, pese a la ligera desmejora de la utilidad, la empresa mostró resultados positivos en cuanto a sus ingresos, se observa que la entidad muestra adecuados niveles rentabilidad y capacidad de generación a lo largo del tiempo.

Moderados niveles de endeudamiento: Al 31 de diciembre del 2023, el patrimonio del Fideicomiso RD Vial se ubicó en RD\$7,752.5 millones, motivado principalmente por el incremento de beneficios acumulados (+33.2%), mostrando un fortalecimiento por medio de generación de utilidades. El endeudamiento patrimonial (pasivos/ patrimonio), se situó en 7.36 veces siendo menor al del año anterior (diciembre 2022: 7.57 veces), derivado del incremento del patrimonio en (+20.0%) proporcionalmente mayor al alza de los pasivos (+16.7%). A su vez, el indicador financiero (Pasivo/ Activos) se situó en 0.88 veces mostrándose similar al periodo anterior. En conclusión, el endeudamiento patrimonial muestra una moderada carga de deuda en comparación con el capital propio de la empresa, derivado de los proyectos de infraestructura pública que administra RD Vial. Adicional, es importante mencionar que la empresa obtuvo la reestructuración de la deuda con el banco, para disminuir sus obligaciones actuales y poder hacer frente a la misma a largo plazo.

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 conglomeran un conjunto de empresas privadas cuyo mayor accionista es el Estado Dominicano y entre las entidades más conocidas se encuentran: AFP Reservas, Inversiones & Reservas y Seguros Reservas. La entidad fiduciaria cuenta con un equipo gerencial con experiencia y trayectoria en el sector público y privado en materia económica, administrativo y financiero.

Factores Clave

Los factores que podrían mejorar la calificación podrían ser:

- Aumento sostenido en los indicadores de cobertura y rentabilidad
- Aumento constante en la generación de ingresos.

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

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

Limitaciones a la calificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitantes en la información enviada.
- **Limitaciones potenciales:** (i) Fluctuación de la Afluencia Vehicular, (ii) Costo reputacional por asociaciones con el Estado Dominicano.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de calificación de riesgo de responsabilidad fiduciaria (República Dominicana) del 09 de septiembre de 2016.

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Calificación de Riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferente y emisores, vigente en fecha 14 de septiembre 2016.

Información utilizada para la clasificación

- Información financiera: Estados Financieros Auditados del Fideicomiso y de Fiduciaria Reservas al 31 de diciembre 2023 vs 2022 e EEFF Interinos al 31 de marzo 2023-2024
- Prospecto de Emisión Definitivo del Programa de Emisiones de Oferta Pública de Valores de Fideicomiso RD VIAL No. SIMVFOP-003-P2.
- Estructura de Fideicomiso.

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, se prevé que el crecimiento económico global será moderado, donde se espera alcanzar un 2.4% para 2024, siendo el tercer año consecutivo de desaceleración. Entre los factores que pueden seguir causando la desaceleración se encuentra la prolongación del conflicto en Oriente Medio, lo que podría interrumpir el suministro global de petróleo y provocar un aumento en los precios de la energía y los alimentos, causando un alza en la inflación en todas las regiones; entre otros riesgos existentes, están las tensiones geopolíticas y comerciales y la posibilidad de que China no presente el crecimiento esperado. A lo anterior, se le suma una demanda externa más débil, condiciones financieras más ajustadas y desastres naturales relacionados con el cambio climático.

Adicionalmente, se estima que el nivel general de inflación a escala mundial descienda a 5.8% en 2024. En ese sentido, la inflación aún no ha regresado a los objetivos de los bancos centrales en muchas economías, esto aunado con la proyección de que la mayoría de los precios de los productos básicos permanezcan por encima de los niveles prepandemia, propiciando que los hogares, las empresas y principales importadores de materia prima continuarán soportando precios elevados. Por otro lado, los choques de oferta de alimentos en las economías emergentes están siendo afectados por las condiciones del fenómeno de El Niño, lo que conlleva precios de alimentos elevados y aumento en el deterioro de seguridad alimentaria.

Con respecto a las condiciones climáticas, el fenómeno de El Niño es uno de los riesgos más altos para las economías y se proyecta que este continúe durante 2024, aumentando la probabilidad de un incremento en las temperaturas globales y de patrones climáticos disruptivos que podrían dañar la producción agrícola. Además, las tormentas e inundaciones frecuentes podrían dañar la infraestructura crítica, incluyendo transporte y suministro de energía, llevando así a consecuencias para la actividad económica más amplias, como pérdidas significativas que pueden causar escasez de bienes y servicios.

En 2023, la región de América Latina y el Caribe experimentó una significativa desaceleración económica, con un crecimiento de solo el 2.2%. Esta desaceleración se produjo en el contexto de una elevada inflación, condiciones monetarias restrictivas, debilidad del comercio mundial y fenómenos meteorológicos adversos. Para las perspectivas de la región se estima que tendrá un crecimiento del 2.3% para 2024. Los efectos persistentes de la restricción monetaria previa continuarán influyendo en el crecimiento a corto plazo. Por su parte, a medida que la inflación disminuya se prevé que los bancos centrales disminuyan las tasas de interés, permitiendo así el aumento de la inversión, siendo positivo para la región.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1%. Este aumento es mayor a los dos últimos periodos, atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Seguido de cerca por Panamá, a pesar de que ha sido afectado por el cambio climático, proyecta un crecimiento del 4.6%, anticipando una mayor recaudación de ingresos fiscales. Por su parte, Costa Rica prevé un crecimiento de 3.9% impulsado por una mayor inversión extranjera directa, Guatemala, por su parte, proyecta un 3.5%, gracias al dinamismo que presentan sus

actividades económicas ante una mayor demanda de créditos que se refleja en mayores proyectos en el país. El crecimiento de México se atenuará hasta el 2.6%, como consecuencia de la caída de la inflación y la disminución de la demanda externa. Asimismo, se proyecta que Perú se recupere de la contracción de 2023, con un crecimiento del 2.5% en 2024, respaldado por el aumento de la producción minera. Por último, se estima un crecimiento en Honduras por 3.2%, El Salvador por 2.3%, Bolivia por 1.5% y Ecuador por 0.7%.

Durante 2023, Estados Unidos presentó estabilidad económica, superando las proyecciones que se tenía en cuanto a su crecimiento. El escenario de un crecimiento mayor a lo esperado por parte de Estados Unidos puede impactar en las perspectivas de las regiones con economías emergentes, presentando impactos negativos como, por ejemplo, la apreciación del dólar afectando las exportaciones de otras regiones y potencialmente elevaría las tasas de interés. Por otro lado, puede impactar de manera positiva en la inflación, provocando un decremento en esta y además puede haber condiciones financieras más flexibles, resultado de mejoras en la oferta laboral o productividad. Para las economías orientadas a la exportación con vínculos comerciales directos con Estados Unidos, como Asia Oriental y el Pacífico, América Latina y el Caribe se verían beneficiados ante estas condiciones. Asimismo, las exportaciones de commodities de las economías en desarrollo hacia Estados Unidos se verían beneficiadas ya que habría una demanda global más fuerte. En ese escenario, podría haber una mejora en la demanda de las economías ya que existirían condiciones financieras más favorables, incluido un mayor apetito por el riesgo de inversiones globales, lo que podría aliviar la presión financiera y costos de endeudamiento en las regiones de economías emergentes y economías en desarrollo.

Panorama Nacional

A diciembre 2023, el producto interno bruto (PIB) real registró un crecimiento de +2.4%. El comportamiento evidenciado al cierre del 2023 fue consistente con un mayor ritmo de ejecución de la inversión pública, el impulso del turismo, así como con la incidencia positiva del paquete de estímulo monetario mediante condiciones monetarias y financieras que se tornaron más favorables conforme empezó a operar el mecanismo de transmisión de la política monetaria. Producto de lo mencionado anteriormente, y ante la convergencia de la inflación al rango meta de 4.0% + 1.0%, el Banco Central de la República Dominicana dispuso un cambio en la postura monetaria a partir de mayo de 2023 con medidas para dinamizar la economía, acelerando el mecanismo de política monetaria para en efecto provocar una reducción en las tasas de interés del sistema financiero y favorecer la expansión del crédito al sector privado.

La variación interanual a diciembre del 2023 se explica principalmente por el desempeño de las actividades hoteles, bares y restaurantes (+10.7%), salud (10%), servicios financieros (+6.9%), comunicaciones (+5.6%), actividades inmobiliarias (+5.5%), otras actividades de servicios (+4.7%), energía y agua (4.2%), agropecuaria (3.9%), administración pública (+2.2%), construcción (+2.1%), transporte y almacenamientos (+1.5%) y manufacturas de zonas francas (0.1%)

Un aspecto importante que destacar es que la construcción, sector con un significativo efecto multiplicador y arrastre de otros sectores económicos ha estado registrando tasas de variación positivas de forma consecutiva desde el mes de julio. Esto refleja el mayor ritmo de ejecución del gasto de capital público con respecto a igual período del año anterior, así como el impacto favorable de las medidas de provisión de liquidez con títulos en garantía implementadas por las autoridades monetarias para acelerar el mecanismo de transmisión de la política monetaria.

Al analizar el IMAE en términos acumulados, se observa que el mismo exhibió una expansión interanual de 4.7% a diciembre 2023, con lo que logró ubicarse en 2.4%. Esto como resultado de la variación positiva en el sector de servicios, destacándose el dinamismo en hoteles, bares y restaurantes, así como por el mejor desempeño de los sectores construcción, manufacturas de zonas francas, agropecuario y servicios financieros.

El Banco Central de la República Dominicana (BCRD) de enero a diciembre de 2023, procedió a disminuir en diferentes escalas la tasa de política monetaria (TPM) de 8.0% a 7.00%. En enero, febrero, marzo y abril la tasa se mantuvo en 8.50%, luego fue disminuida escalonadamente, dicha reducción fue tomado por la evaluación del comportamiento de la economía mundial, y la persistencia de las presiones inflacionarias y mejora del entorno internacional, en conjunto con el mercado local que presenta mejora continua en las condiciones y una flexibilización de las tasas de interés aunando a la disminución de la tasa de política monetaria.

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

INDICADORES MACROECONÓMICOS

Detalle de Indicadores	(PROYECTADOS 2024 A 2028)					
	2023 R	2024 P	2025 P	2026 P	2027 P	2028 P
PIB Real (var%)	2.36%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
PIB Nominal (var%)	8.94%	9.20%	9.20%	9.20%	9.20%	9.20%
Inflación acumulada (IPC)	6.43%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%
Tipo de cambio promedio (US\$)	56.17	60.27	62.86	65.37	67.99	70.71
Tipo de Cambio (var%)	1.85%	7.30%	4.30%	4.00%	4.00%	4.00%

Fuente: Panorama Macroeconómico 2023-2028 publicado por el Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo / **Elaboración:** PCR

Fideicomitente

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

Fiduciario (Fiduciaria Reservas, S.A.)

Reseña

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

Gobierno Corporativo

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

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

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

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

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

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

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

Plana Gerencial

Andrés Arnaldo Vander Horst Álvarez	Gerente General
Noel Bou Vásquez	Director De Negocios
Natalia Concepción Gregorio	Director Desarrollo Negocios Inmóvil
Shyam David Fernández Vidal	Director Fideicomiso Publico
Juan Carlos Mañón Soriano	Director Financiero Y Contabilidad
Ana Adela De La Cruz De Morel	Director gestión Servicio Al Client
Nathalie Del Carmen Castillo Ureña	Encargado Servicio Al Cliente
Nathalie Sánchez Fernández	Gerente Administrativo
Ernesto Carlos Martínez Fernández	Gerente Cumplimiento
Josué Misael Abreu Espinal	Gerente De Contabilidad
Crismeldy Laurenys Jiménez Montilla	Gerente De Contabilidad
Iván Enrique Susana Burgos	Gerente De Negocios
Lojja Berenice Sánchez Fermín	Gerente De Negocios
Olga Tatiana Martínez Ferrando	Gerente De Operaciones
Katherine María Faña Díaz	Gerente De Riesgos
Lupe Sonoli Encarnación Núñez	Gerente Desarrollo Negocios Inmóvil
Billy Wilson Santos Calderón	Gerente Desarrollo Negocios Inmóvil
Sandra Irene Castillo Selig	Gerente división Administrativa
Dorca Ivelisse Barcadel Vilorio	Gerente división Legal
María Laura Acta Betances	Gerente Fideicomiso Publico
Clara Elena Rodríguez Vázquez	Gerente Fideicomiso Publico
Manuel Alejandro Pérez Perdomo	Gerente Fideicomiso Publico
Dionisio De Jesús de La Cruz Delgado	Gerente Financiero E Inversiones
Hamilton Lemuel de León Cadena	Gerente Gestión Al Cliente Fideicom
Luis Rigoberto castillo Guerrero	Gerente gestión Al Cliente Fideicom
Carolyn Aimé Rodríguez Severino	Gerente Legal
Marianne Valdez Hidalgo	Gerente Legal
Oscar Alfonso Ramos Pereyra	Gerente Servicio Al Cliente

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

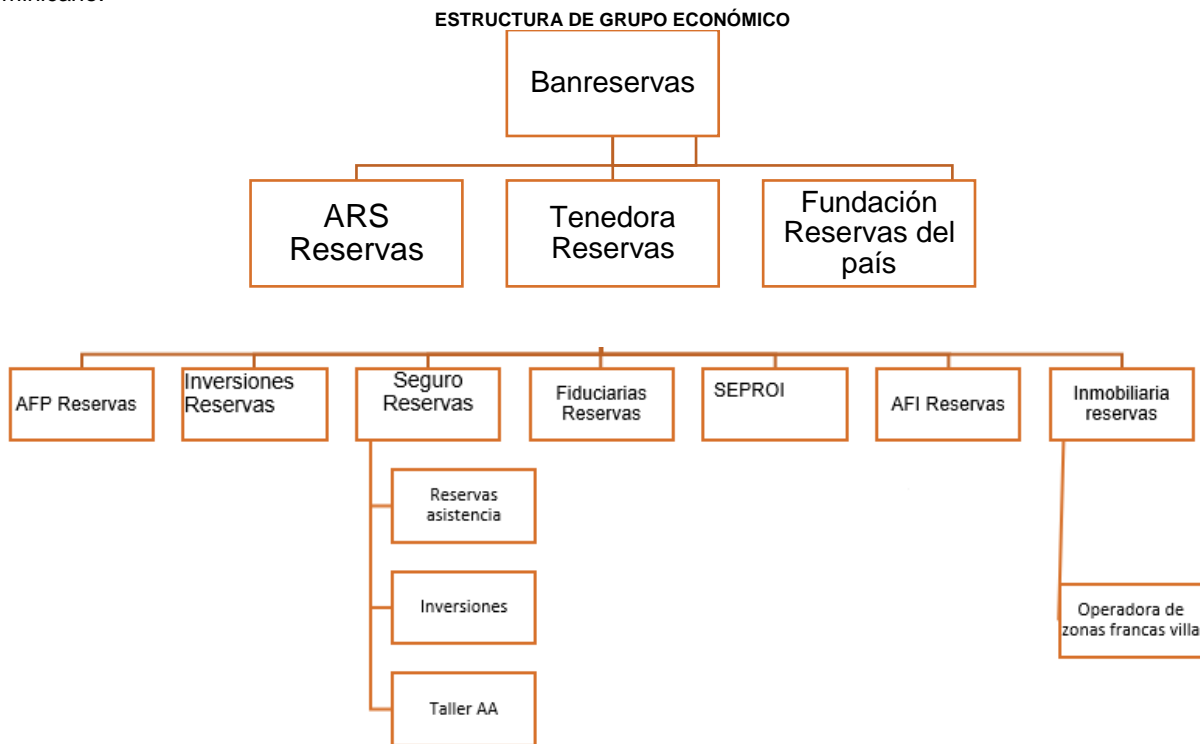
Responsabilidad Social Empresarial

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

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

Grupo Económico

Fiduciaria Reservas, S.A. es una de las empresas del grupo Banreservas cuyo principal accionista es el Estado Dominicano.



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

Operaciones y Estrategias

Productos Ofrecidos

Los productos ofertados por la Fiduciaria Reservas, S.A., son los siguientes:

Fideicomiso de Administración. Su finalidad es la transferencia de bienes y derechos para la constitución de un patrimonio autónomo, ser administrado por Fiduciaria Reservas, S.A., según las especificaciones de los aportantes.

Fideicomiso de Inversión y Desarrollo Inmobiliario. Persigue el desarrollo de proyectos inmobiliarios a través de la integración de los participantes, brindando seguridad y confianza mediante la definición previa de las condiciones relativas a la construcción, administración, forma en que participarán los inversionistas en el fideicomiso, sus derechos y obligaciones y el destino de los bienes resultantes, una vez cumplido su objeto.

Fideicomiso de Oferta Pública. Este fideicomiso tiene como propósito respaldar emisiones de oferta pública de valores realizadas por el fiduciario, con cargo al patrimonio fideicomitado que podrá estar constituido por las modalidades de fideicomiso a las que se refiere esta sección. Este tipo de fideicomiso puede ser realizado por las entidades indicadas en el Artículo 25 de la Ley 189 -11.

Fideicomiso de Planificación Sucesora. Permite a los fideicomitentes dar instrucciones a Fiduciaria Reservas S.

- En cuanto a la administración y disposición de sus bienes y la distribución de los mismos y sus beneficios derivados en beneficio de sus sucesores y legatarios, tras su fallecimiento. Fiduciaria Reservas, S. A. velará que los lineamientos establecidos por el fideicomitente no entren en conflicto con la Legítima Hereditaria establecida por Ley.

Fideicomiso de Preventa. Conlleva la obligación principal de efectuar el recaudo de los recursos provenientes de los interesados en adquirir inmuebles dentro de un proyecto inmobiliario. En este caso, la Fiduciaria Reservas S. A. recibe los recursos como mecanismo de vinculación a un determinado proyecto inmobiliario y los administra e invierte mientras se cumplen las condiciones establecidas para ser destinados a la construcción del proyecto.

Fideicomiso en Garantía. Garantiza el cumplimiento de determinadas obligaciones (préstamos bancarios, créditos comerciales, etc.) concertadas por el fideicomitente o un tercero, amparado en los bienes transferidos al fideicomiso. En caso de incumplimiento de pago, el fideicomisario o beneficiario, en su calidad de acreedor, puede requerir al fiduciario la ejecución o enajenación del bien.

Políticas y Control

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

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

Dichos documentos oficiales detallan los procesos y los responsables de los pasos para el cumplimiento de los contratos de fideicomisos suscritos.

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

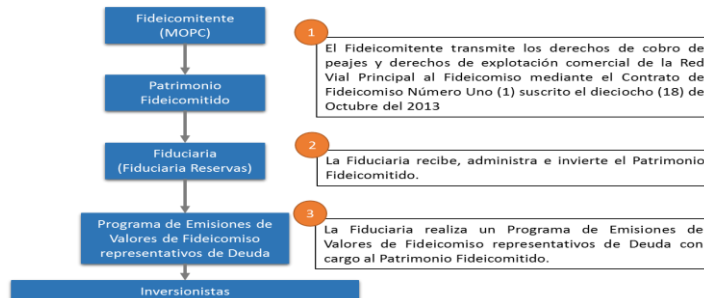
Análisis específicos del Fideicomiso

Objeto del Fideicomiso

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

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

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



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

Liquidación anticipada del Fideicomiso RD Vial

No se prevé una liquidación anticipada del Fideicomiso, debiendo mínimamente cumplir con el plazo de vencimiento establecido con anterioridad, el cual es de treinta (30) años de vigencia a partir del día dieciocho (18) de Octubre del 2013, fecha de su constitución.

Tarifas por categoría

El siguiente es el resumen por categoría:

CATEGORIAS	VALORES EN RD\$
Categoría 1	60 y 100
Categoría 2	120 y 200
Categoría 3	180 y 300
Categoría 4	240 y 400
Categoría 5	300 y 600

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

Patrimonio Autónomo del Fideicomiso

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

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

El Fideicomiso RD VIAL tiene a su cargo la operación de 10 peajes a nivel nacional, con un total de 86 carriles y más de 680 personas que trabajan diariamente en tres turnos diferentes, siendo el primer turno de 6:00 a.m. a 2:00 p.m., el segundo turno de 2:00 p.m. a 10:00 p.m. y el tercer turno de 10:00 p.m. a 6:00 a.m. Actualmente estas 10 estaciones de peaje tienen un flujo vehicular promedio diario de 103,000 vehículos, con una recaudación promedio diario de RD\$9.2 millones. Las estaciones de peaje que administra el Fideicomiso RD VIAL se detallan a continuación:



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

El Fideicomiso RD VIAL administra un conjunto de estaciones de peaje distribuidas a través del territorio nacional, las cuales se encuentran distribuidas a través del territorio nacional y presentan una alta diversificación respecto al destino y naturaleza del tráfico que transita por las mismas, beneficiándose del dinamismo en las actividades turísticas, industriales, portuarias, agrícolas y urbanas en las zonas de su ubicación.

Estación de Peaje “Las Américas” (#6 en el Mapa)

Estación de peaje unidireccional ubicada en el Kilómetro 22 de la Autopista Las Américas, la cual consiste en una vía de 67.5km que une la ciudad de Santo Domingo con la localidad de La Romana. A la fecha de la elaboración del presente Prospecto de Emisión, es el peaje con mayor volumen de operaciones y representa un 24% del tráfico total de los peajes administrados por el Fideicomiso RD VIAL y un 15% de la recaudación total.

Estación de Peaje “Sánchez” (#1 en el Mapa)

Estación de peaje unidireccional ubicada en el Kilómetro 12 de la Autopista Sánchez, la cual consiste en una vía de 44.6km que une a San Cristóbal con la localidad de Baní. A la fecha de la elaboración del presente Prospecto de Emisión, es el segundo peaje con mayor volumen de operaciones y representa un 17% del tráfico total de los peajes administrados por el Fideicomiso RD VIAL y un 11% de la recaudación total.

Estación de Peaje “Duarte” (#4 en el Mapa)

Estación de peaje unidireccional ubicada en el Kilómetro 25 de la Autopista Duarte, la cual consiste en una vía de 100km que une la ciudad de Santo Domingo con la ciudad de Santiago de los Caballeros. A la fecha de la elaboración del presente Prospecto de Emisión, es el tercer peaje con mayor volumen de operaciones y representa un 16% del tráfico total de los peajes administrados por el Fideicomiso RD VIAL y un 11% de la recaudación total.

Estación de Peaje “6 de noviembre” (#2 en el Mapa)

Estación de peaje unidireccional ubicada en el Kilómetro 3 de la Autopista 6 de noviembre, la cual consiste de una vía de 21.3km que une la ciudad de Santo Domingo con San Cristóbal. A la fecha de la elaboración del presente Prospecto de Emisión, es el cuarto peaje con mayor volumen de operaciones y representa un 14% del tráfico total de los peajes administrados por el Fideicomiso RD VIAL y un 9% de la recaudación total.

Estaciones de Peaje “Coral I y Coral II” (#8 y #9 en el Mapa)

Estaciones de peaje bidireccionales ubicadas en el Kilómetro 8 y Kilómetro 52 de la Autopista del Coral, la cual consiste en una vía de 105km que facilita el tránsito en una de las zonas turísticas más importantes del país, uniendo localidades claves como La Romana, Bayahíbe, Higüey Punta Cana, Bávaro, Cap. Cana, Macao y Uvero Alto. A la fecha de la elaboración del presente Prospecto de Emisión, es el cuarto peaje con mayor volumen de operaciones y representa un 15% del tráfico total de los peajes administrados por el Fideicomiso RD VIAL y un 24% de la recaudación total.

Estación de Peaje “La Romana” (#7 en el Mapa)

Estación de peaje bidireccional ubicada en el Kilómetro 8 de la Autopista 6 del Este, la cual consiste en una vía de 30km que hace una circunvalación de la localidad de La Romana y conecta a la Autopista del Este con la Autopista del Coral. A la fecha de la elaboración del presente Prospecto de Emisión, este peaje representa un 6% del tráfico total de los peajes administrados por el Fideicomiso RD VIAL y un 13% de la recaudación total.

Estación de Peaje “Santiago” (#10 en el Mapa)

Estación de peaje bidireccional ubicada en el Kilómetro 21.8 de la Circunvalación Santiago, la cual consiste en una vía de 24km que hace una circunvalación de la ciudad Santiago de los Caballeros. Esta estación de peaje inicio operaciones en el año 2014, y a la fecha de la elaboración del presente Prospecto de Emisión, representa un 4% del tráfico total de los peajes administrados por el Fideicomiso RD VIAL y un 9% de la recaudación total.

Estaciones de Peaje “Circunvalación Juan Bosch Tramo I y Tramo II” (#3 y #5 en el Mapa)

Estaciones de peaje bidireccionales ubicadas en el Kilómetro 5.25 y Kilómetro 8 de la Circunvalación Juan Bosch, la cual consiste de una vía de 61.8km que circunvala la ciudad de Santo Domingo y que permite mejorar el intercambio comercial, turístico y cultural en todo el país ya que enlaza, las regiones Este, Norte y Sur del territorio nacional. Estas estaciones de peaje entraron en operaciones en el año 2015, y a la fecha de la elaboración del presente Prospecto de Emisión, representan un 4% del tráfico total de los peajes administrados por el Fideicomiso RD VIAL y un 9% de la recaudación total.

Estaciones de Peaje “Autovía del Nordeste Catey, Guaragua, Naranjal, y Marbella”

Estaciones de peaje bidireccionales en el trayecto que une la autopista de Las Américas a la altura del Kilómetro 20, con la carretera Nagua – Samaná, en el paraje de Rincón de Molinillo, la cual consiste en una vía de 106km que circunvala la ciudad de Santo Domingo y enlaza, las regiones Este, Norte del territorio nacional. Estas estaciones de peaje entraron en operaciones en el año 2008. La misma ha pasado a la administración de RD Vial a partir de enero 2022, luego de que el Gobierno Dominicano cancelara en contrato sostenido anteriormente, incorporando de esa manera dicho peaje a RD Vial y modificando el tarifario a partir de la fecha mencionada.

Estaciones de Peaje circunvalación de Azua: Esta estación de peaje inicia en la entrada de la ciudad de Azua, hace un recorrido de 13.5 kilómetros para reencontrarse con la carretera Sánchez, pasando el río Jura, a la entrada de la comunidad de Los Jobillos, y también muy cerca de la Zona Franca de Azua. la construcción de esta obra, con una inversión de más de RD\$5,000 millones, beneficia a una población de más de 800,000 habitantes y e influirá en la dinamización de la economía de las zonas aledañas.

El Fideicomiso incluirá en la administración de los peajes de Baní (circunvalación), San Francisco De Macorís (circunvalación) y La Ecológica.

Fecha	Contrato de Ejecución de Obra	Constructora
25 y 26 de octubre de 2012	Decretos N°618-12 y 619-12	Malespín Constructora, S.A.
17 de abril de 2018	Contrato para la construcción de la Avenida Ecológica y PlanMejoramiento Vial	Constructora Rizek & Asociados, S.R.L.
18 de octubre de 2004	Reconstrucción Calzada Autopista Duarte (tramo Santiago Santo Domingo) calzada vieja	Constructora J.M., S.A. y/o Ing. José Ureña
15 de julio de 2019	Contrato para el Diseño y Construcción de la Avenida Circunvalación de Baní, provincia Peravia, correspondiente a la licitación pública nacional de referencia MOPC-CCC-LPN-2019-0008	Equipos y Construcciones del Cibao (ECOCISA), S.R.L.
23 de noviembre de 2012	Construcción de la Circunvalación Sur, de la ciudad de Azua, provincia Azua, desde la Est. 6+750 hasta la Est. 13+500, por los daños ocasionados por la Tormenta Sandy	Malespín Constructora, S.A.
23 de noviembre de 2012	Adenda II al contrato número 121-2012. Obra Construcción de la Circunvalación Sur de la ciudad de Azua, desde la Est. 6+750 hasta la Est. 13+500, por los Daños ocasionados por la Tormenta Sandy	Malespín Constructora, S.A.
28 de febrero de 2018	Contrato No. OISOE-LS-224-2/2012 Construcción Avenida de Circunvalación Sur de la Ciudad de San Francisco, provincia Duarte	Andalar International, S.R.L.

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

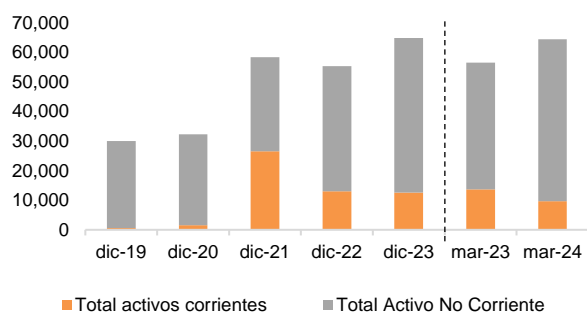
Análisis del Fideicomiso RD VIAL

Activos

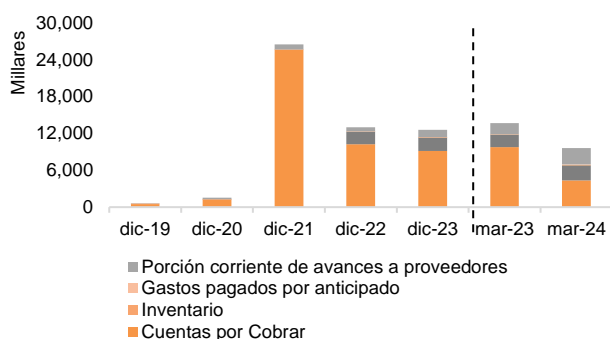
A diciembre 2023, los activos de Fideicomiso RD Vial, totalizaron RD\$64,789.5 millones, reflejando un incremento de RD\$9,450.7 millones (+17.1%), la variación se debe al alza en los activos no corrientes los cuales se ubicaron en RD\$52,224.9 millones incrementando en +RD\$9, 871.9 millones (+23.3%), esto derivado del aumento de los activos intangibles por RD\$9,029.8 millones (+21.9%). Los cuales corresponden a derechos recibidos del estado dominicano sobre los ingresos de cobros y recaudación de peajes y mejora de estos. Seguido del incremento de avances a proveedores por RD\$642.5 millones, y la variación en propiedad planta y equipo por RD\$199.9 millones (+49.7%), que corresponden a los activos de derechos de uso y adquisición de edificios, mobiliarios de oficinas y equipos de transporte para el funcionamiento de los espacios administrativos, exclusivamente del fideicomiso RD vial. El fideicomiso mantiene inversiones (depósitos a plazo) por un total de RD\$2,151 millones con una entidad local que pertenece al gobierno dominicano el cual tiene una calificación de AA+.

Los activos no corrientes tienen el 80.6% del total activos y muestran la siguiente composición; activos intangibles con el 77.5%, seguido de propiedad planta y equipo 0.93% y otros activos 0.07%, activos por derecho de uso 0.03%. Los activos corrientes se ubicaron en RD\$12,560.6 millones, mostrando una disminución de RD\$421.2 millones (-3.2%). La variación se debe principalmente a la disminución en el efectivo y equivalentes el cual totalizó RD\$9,175.8 millones mostrando una reducción de (-10.7%). Por otro lado, se observa un leve aumento en las inversiones (+5.9%) y avances a proveedores (+76.2%). Se observa que a lo largo del tiempo el fideicomiso mantiene un nivel de activos en composición similar.

COMPOSICIÓN DE ACTIVOS CORRIENTES VS NO CORRIENTES



EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS CORRIENTES



Fuente: Fideicomiso RD-Vial. / Elaboración: PCR

A marzo 2024, los activos totales ascienden a RD\$64,314.48 millones, presentando crecimiento interanual de RD\$7,824.62 millones (+13.9%). El crecimiento es atribuido al crecimiento en 27.7% de activos no corrientes, principalmente por el activo intangible neto (+28.0%). A su vez, el crecimiento del activo corriente se atribuye a la porción corriente de avances a proveedores (+46.7%), cuentas por cobrar (+54 veces) e inversiones (+24.0%). Se observa una composición similar de activos corrientes en comparación con activos no corrientes, derivado de las operaciones administradas por el fideicomiso.

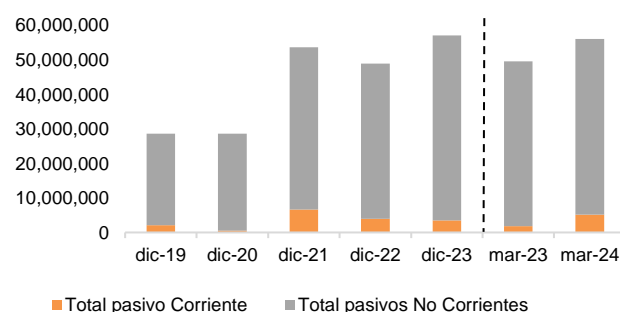
Pasivos

Al 31 de diciembre del 2023, los pasivos totales de Fideicomiso RD Vial, se ubicaron en RD\$57,033.1 millones, mostrando un aumento de RD\$8,157 millones (+16.7%). El crecimiento se atribuye principalmente al crecimiento de los pasivos no corrientes los cuales totalizaron RD\$53,564.6 millones, presentando un crecimiento del 19.1%. La variación se debe por la deuda a largo plazo (bonos por pagar) que se ubicó en RD\$30,239.4 millones teniendo un aumento de RD\$5,836.7 millones (+23.9%). A su vez, los préstamos por pagar se situaron en RD\$23,315.3 millones, los cuales fueron adquiridos con el Banco de Reservas, la entidad financiera ofreció al Fideicomiso una reestructuración de las condiciones, básicamente extender el vencimiento, modificar el esquema de amortización del capital y extender el pago de capital. Asimismo, los pasivos por arrendamientos se redujeron en un (-10.4%). Se observa que, a diciembre 2023, la deuda financiera de RD Vial presenta una tendencia similar a periodos anteriores.

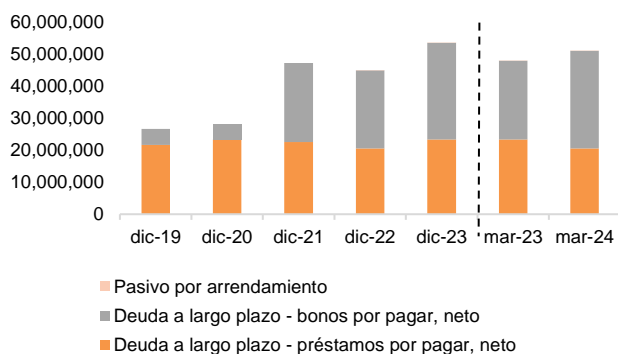
Los pasivos corrientes se ubicaron en RD\$3,468.5 millones, atribuido a una disminución de RD\$443.3 millones (-11.3%). La variación se debe principalmente a la reclasificación de la porción corriente de préstamos por pagar por la reestructuración de las condiciones de la deuda. A su vez, se considera el aumento en las cuentas por pagar por RD\$1,887.6 millones (+2.5 veces) y el incremento en la porción corriente de bonos por pagar de RD\$140.2 millones (+43.5%), el primer programa de emisión está conformado por 10 tramos, con un vencimiento de 10 años.

La porción corriente de pasivos por arrendamientos tuvo un alza de RD\$770 miles (+25.6%) el fideicomiso mantiene un contrato de arrendamiento para uso de parqueo y un contrato de alquiler para espacio físico de activos. En conclusión, el alza de los pasivos corrientes es motivado por obligaciones con relacionadas.

COMPOSICIÓN DE PASIVOS CORRIENTES VS NO CORRIENTES



EVOLUCIÓN DE LOS PASIVOS NO CORRIENTES



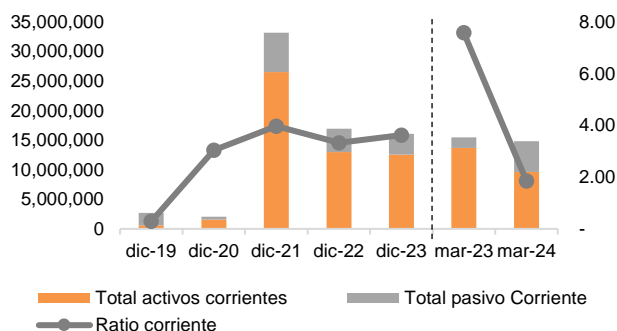
Fuente: Fideicomiso RD-Vial. / Elaboración: PCR

A marzo 2024, los pasivos de RD Vial presentan crecimiento de RD\$6,451.4 millones (+13.0%). El crecimiento es atribuido al alza de los pasivos corrientes en 1.86 veces, derivado del crecimiento en los préstamos por pagar, los cuales ascienden a RD\$2,764.7 millones. A su vez, los activos no corrientes presentan aumento de +6.4%, atribuidos a los bonos por pagar, los cuales presentaron aumento de 23.8%

Liquidez

Los activos corrientes se ubicaron en RD\$12,560.1 millones, mostrando una disminución de (-3.2%), incidida por el decremento de efectivo y equivalentes (-10.7%), pese a esto, se presenta un decremento en mayor magnitud en los pasivos corrientes por (-11.3%) por la reestructuración de la porción corriente de la deuda. Procedente de esto, el indicador de liquidez se ubicó en 3.62 veces sosteniendo una mejora, comparado anualmente (diciembre 2022: 3.51 veces). A su vez, el capital de trabajo se situó en RD\$9,092 millones presentando crecimiento de RD\$22 millones.

INDICADOR DE LIQUIDEZ



Fuente: Fideicomiso RD-Vial. / Elaboración: PCR

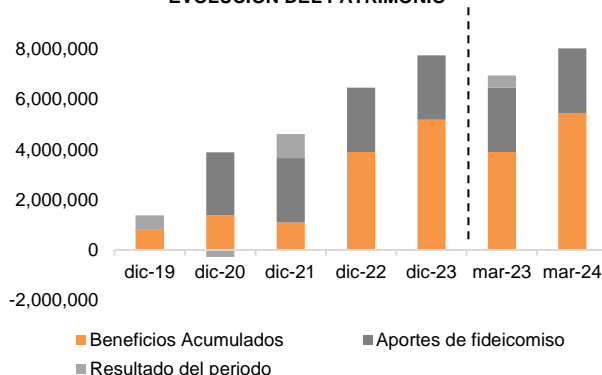
A marzo 2024, el indicador de liquidez corriente se posicionó en 1.86 veces presentando una disminución interanual comparado con (marzo 2023: 7.57 veces), el decremento fue atribuido al alza en préstamos por pagar por RD\$2,764.7 millones y en cuentas por pagar por RD\$352.6 millones. A pesar de la disminución, se puede concluir que derivado de la eficiente gestión, RD Via exhibe una adecuada liquidez para hacer frente a sus obligaciones del corto plazo.

Patrimonio

El patrimonio de Fideicomiso RD Vial se ubicó en RD\$7,752.5 millones, motivado principalmente por el incremento de los beneficios acumulados por RD\$1,293.8 millones (+33.2%). A su vez, los aportes de fideicomiso ubicándose en RD\$2,561.62 millones y manteniéndose similar que el año anterior.

A marzo 2024, el patrimonio del Fideicomiso totaliza RD\$8,322.54 millones, presentando un incremento del 19.8% atribuido al aumento de beneficios acumulados (+40.0%). Se observa un constante fortalecimiento patrimonial, motivado principalmente por beneficios acumulados, mostrando que la compañía tiene una buena posición patrimonial y capacidad de su fortalecimiento.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO



Fuente: Fideicomiso RD-Vial. / Elaboración: PCR

Solvencia Patrimonial

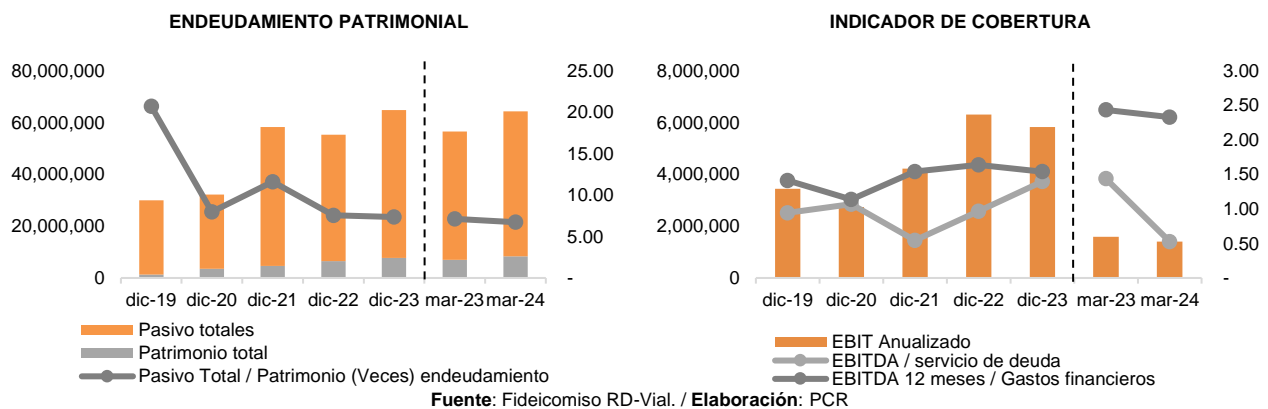
Al 31 de diciembre del 2023, el patrimonio de Fideicomiso RD Vial se ubicó en RD\$7,752.5 millones, motivado principalmente por los beneficios acumulados por RD\$1,293.8 millones (+33.2%). En cuanto al endeudamiento patrimonial (pasivos/ patrimonio), se situó en 7.36 veces siendo menor al del año anterior (diciembre 2022: 7.57 veces), derivado del

incremento del patrimonio en (+20.0%) proporcionalmente mayor al alza de los pasivos (+16.7%). A su vez, el indicador financiero (Pasivo/ Activos) se situó en 0.88 veces mostrándose similar al periodo anterior.

A marzo 2024, el endeudamiento patrimonial se ubicó en 6.73 veces, menor al presentado en marzo 2023: 7.13 veces, atribuido al incremento en patrimonio (+19.8%). En conclusión, el endeudamiento patrimonial muestra una moderada carga de deuda en comparación con el capital propio de la empresa, derivado de los proyectos de infraestructura pública que administra RD Vial. Adicional, es importante mencionar que la empresa reestructuró la deuda con el banco, para disminuir sus obligaciones actuales y poder hacer frente a la misma.

La cobertura (EBITDA/Gastos financieros) al cierre del 2023, se situó en 1.54 veces, reflejando una disminución en comparación al año anterior (diciembre 2022: 1.64 veces) derivado del crecimiento en los gastos operacionales (+31.6%) y gastos financieros (+1.3%). Aunado a esto, la cobertura del servicio de la deuda (EBITDA/ servicio de la deuda) se ubicó 1.40 veces, siendo mayor a lo reflejando interanualmente (diciembre 2022: 0.97 veces).

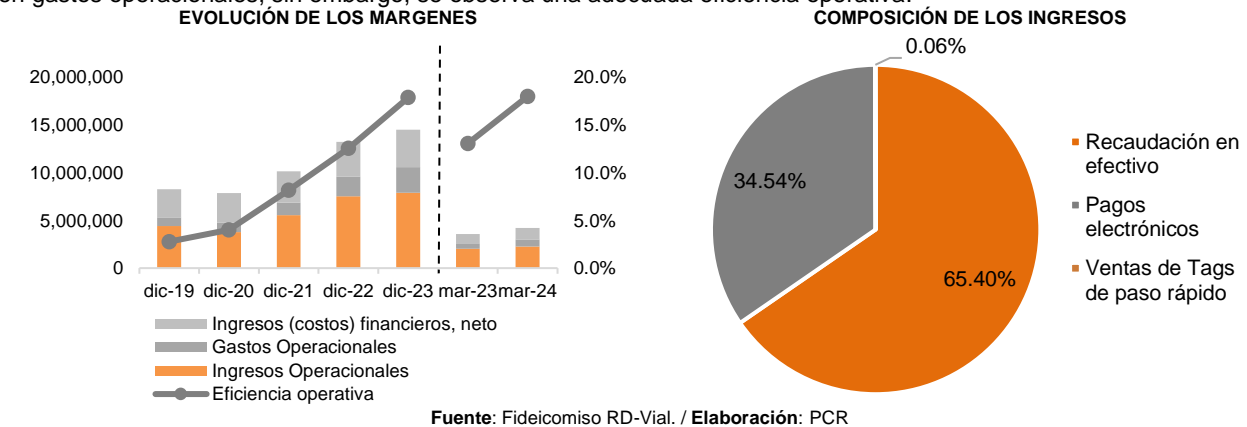
A marzo 2024, RD Vial presenta una cobertura del EBITDA sobre gastos financieros de 2.31 veces, posicionándose por encima del indicador a marzo 2023: 2.43 veces, mostrando adecuada cobertura de obligaciones financieras. Los indicadores de cobertura reflejan que el Fideicomiso RD Vial mantiene un adecuado nivel de cobertura sobre las obligaciones financieras con sus ingresos operativos, se espera que el fideicomiso mantenga un comportamiento comparable



Resultados Financieros

Al 31 de diciembre, los ingresos financieros del Fideicomiso RD Vial, se ubicaron en RD\$7,876.3 millones, mostrando un crecimiento interanual de RD\$359.1 millones (+4.8%), producto de la recaudación de efectivo en los puestos de peajes, pagos electrónicos y ventas de tags de paso rápido. Los ingresos provienen principalmente en el cobro de efectivo al utilizar el peaje en un 65.4 %, seguido de pagos electrónico en un 34.5%, a su vez la empresa percibe ingresos por ventas de tags de paso rápido en un 0.06%. Se observa una adecuada generación de ingresos, mostrando concentración en el cobro de efectivo, reflejando una estrategia de promoción masiva de ventas de tags de pasos rápidos, para asegurar la generación de ingresos y mantener una relación con los usuarios. A su vez se espera un alza en los ingresos, producto de la entrada de nuevos peajes como el de las provincias Baní y San Francisco de Macorís ambos estimados para 2024.

RD Vial tuvo gastos operacionales por RD\$2,666.9 millones, mostrando un crecimiento del (31.0%), derivado de un alza en los gastos generales y administrativos (+49.1%), seguido de comisiones (+43.8%). Derivado de lo anterior, la empresa mostró un índice de eficiencia de un 17.8%, mostrando una leve desmejora en comparación al año anterior (diciembre 2022: 12.53%). Históricamente, se observa un incremento en los ingresos operacionales, y como resultado incremento en gastos operacionales, sin embargo, se observa una adecuada eficiencia operativa.



A la fecha de análisis, la empresa mostró costos financieros por RD\$3,915.6 millones mostrando un alza de RD\$269 millones (+7.4%), esto principalmente por el aumento de gastos por intereses, en +1.3%. A su vez, se observa incremento en la ganancia por diferencial cambiario (+2.1 veces) y una disminución en intereses ganados por (-29.4%).

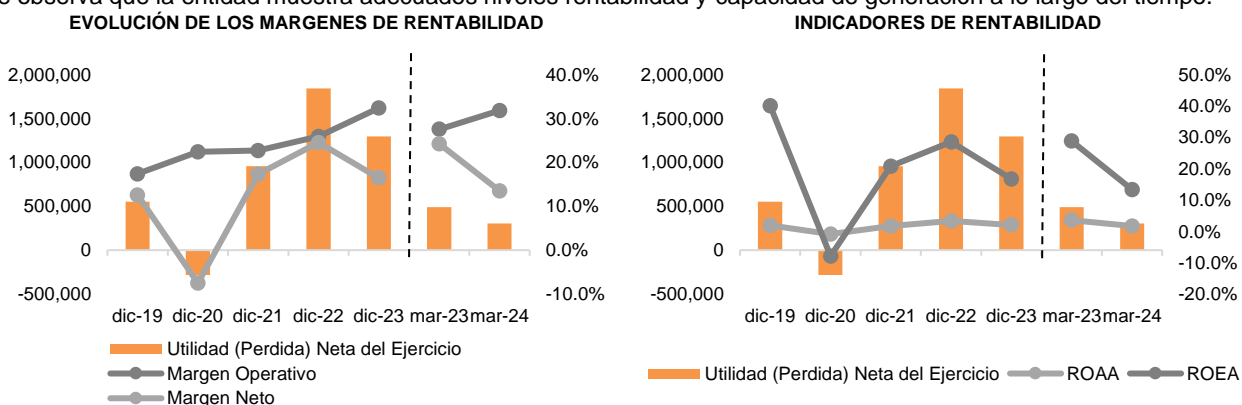
A marzo 2024, los ingresos operacionales del fideicomiso ascienden a RD\$2,252.05 millones, los cuales presentan un crecimiento interanual de (+11.1). Los gastos operacionales, presentan un incremento del 29.2%, atribuido al aumento en gastos generales y administrativos por +53.3% y comisiones por +49.1%. Los costos financieros ascendieron a RD\$1,197.79 millones (+25.3%), principalmente por gastos por intereses, derivado de esto y el incremento de +29.2% en gastos operacionales, la utilidad neta al primer trimestre del 2024 totalizó RD\$304.85 millones, presentando una disminución interanual de (-37.9%).

A la fecha de análisis Fideicomiso RD Vial, refleja buenos resultados en sus ingresos, mostrando mayor concentración en el cobro en efectivo en los parajes de cada peaje, y seguido de los pagos electrónicos, esperando incremento porque se está buscando que usuarios puedan utilizar estas vías de acceso. De manera histórica, los ingresos han presentado constante crecimiento, traduciéndose en constante rentabilidad.

Rentabilidad

Fideicomiso RD Vial presentó una utilidad neta de RD\$1,293.8 millones, mostrando una reducción de RD\$548.7 millones (-29.8%), la variación se debe al alza de los gastos operacionales por un (+32.0%), seguido de gastos financieros (+1.3%). En cuanto al margen neto se ubicó en un (16.4%), mostrando desmejora en comparación al año anterior (diciembre 22: 24.5%). Derivado del anterior, los indicadores de rentabilidad mostraron disminución ubicándose en ROAA 2.0% y ROEA 16.7% siendo menores a sus indicadores anteriores (diciembre 22: ROAA 3.3% y ROE 28.5%).

En conclusión, pese a la ligera desmejora de la utilidad, la empresa mostró resultados positivos en cuanto a sus ingresos, se observa que la entidad muestra adecuados niveles rentabilidad y capacidad de generación a lo largo del tiempo.



A marzo 2024, la utilidad neta de RD Vial cerró en RD\$304.85 millones, presentando una reducción derivada del incremento en gastos operacionales y costos financieros. A pesar de esta disminución, se observa que los indicadores de rentabilidad; ROEA y ROAA se posicionaron en 16.5% y 2.1%, denotando una tendencia de desempeño positivo a lo largo del tiempo.

A la fecha de análisis, Fideicomiso RD Vial presenta adecuada generación de ingresos por peaje, reflejándose así en los adecuados niveles de rentabilidad. Se espera que el Fideicomiso siga generando buenas utilidades por medio de los proyectos de infraestructura, producto de la incorporación de nuevos peajes, por lo que se prevé un incremento tanto en sus ingresos, como en los indicadores de rentabilidad.

Características Principales de la Estructura

Características	Primer Programa
Fideicomiso	El Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión de la Red Vial Principal de la República Dominicana (RD VIAL) fue constituido como un Fideicomiso Público e Irrevocable, de Administración, Inversión, Operación y Fuente de Pago.
Fideicomitente	El Estado Dominicano representado por el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC)
Fideicomisarios	El Estado Dominicano representado por el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC)
Fiduciario	Fiduciaria Reservas, S.A. ("Fiduciaria Reservas"), actuando en representación y por cuenta del "Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión de la Red Vial Principal de la República Dominicana (RD VIAL)".
Nombre de Administrador y Custodio de los Activos	Oficina Coordinadora General de Proyectos del Fideicomiso RD VIAL y Comité Técnico
Instrumento que se emitirá a través del Fideicomiso	Valores de Fideicomiso de Renta Fija
Inversión Mínima	Mil pesos dominicanos (RD\$1,000.00)
Tipo de programa	Programa de Emisiones de Valores de Fideicomiso de Renta Fija
Tipo de Valores a Emitir	Valores de Fideicomiso de Renta Fija. Estos incorporan el derecho a percibir la restitución del capital invertido y de los rendimientos financieros correspondientes, en los términos y condiciones señalados en el valor respectivo.
Moneda y Monto total	Por hasta Cincuenta Mil Millones de pesos dominicanos con 00/100 (DOP 50,000,000,000.00).
Valor Nominal	Un peso dominicano (DOP 1.00)
Cantidad de Valores	Hasta Quinientos Millones (500,000,000,000).
Cantidad de Emisiones	Hasta (02) emisiones de Veinticinco Mil Millones de pesos dominicanos con 00/100 cada una (DOP 25,000,000,000.00).
Plazo de Vencimientos del Fideicomiso	El presente FIDEICOMISO RD VIAL tendrá una vigencia de hasta treinta (30) años a partir de su constitución. Transcurrido dicho plazo se llevarán a cabo los trámites necesarios para su extinción y la reversión del Patrimonio Fideicomitado al FIDEICOMITENTE, salvo que el FIDEICOMITENTE solicite la prórroga del mismo mediante las formalidades legales que se requieran.
Vencimiento de los Valores	Hasta veinte (20) años a partir de la fecha de emisión de cada emisión que se genere del presente Programa de Emisiones.
Amortización de Capital	El presente Programa de Emisiones tendrá el siguiente esquema de amortización: (a) Amortización del 30% del capital a partir del sexto (6 to) año cumplido a partir de la Fecha de Emisión de cada Emisión, distribuido en pagos iguales hasta el período de pago previo a la Fecha de Vencimiento de cada Emisión (entendiéndose por esto desde el 12vo hasta el 40vo pago de cupón de intereses), (b) Pago del 70% del capital restante en la Fecha de Vencimiento de la Emisión de cada Emisión. Dicho esquema de amortización prevalecerá a menos que se ejerza la Opción de Redención Anticipada
Periodicidad de Pago de los Intereses	La Periodicidad del Pago de Intereses será determinada en el presente Prospecto de Emisión Definitivo, en el Aviso de Colocación Primaria y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión.
Tasa de Interés Anual	La periodicidad del pago de los intereses de la Emisión objeto del presente Programa de emisiones será semestral. Tasa de Interés Fija Anual, a determinarse en el presente Prospecto de Emisión Definitivo, en el Aviso de Colocación Primaria y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión.
Uso de Los Valores	La Tasa de Interés Fija Anual en pesos dominicanos de la Emisión objeto del presente Programa de Emisiones es de 9.10% anual. Los fondos provenientes de cada Emisión objeto del presente Programa de Emisiones serán utilizados por el Fideicomiso RD VIAL, para la operación del fideicomiso, y pago de obligaciones asumidas con cargo al patrimonio fideicomitado, incluyendo financiamientos presentes y futuros. Asimismo, para la ejecución de las actuaciones y obras necesarias para ampliación de la red vial, rehabilitación, conservación y mantenimiento.
Garantía de los Valores	Los fondos provenientes del presente Programa de Emisiones no tienen como objetivo financiar la adquisición de establecimientos comerciales o compañías, ni de activos distintos a los relacionados con el giro normal del modelo operativo del Fideicomiso RD VIAL.
Mecanismos de Cobertura para el Pago de Intereses	Los fondos provenientes del presente Programa de Emisiones no serán utilizados para cubrir los gastos asociados al presente Programa de Emisiones, estos serán cubiertos con los ingresos generados por las operaciones del Fideicomiso RD VIAL. Los Valores de Fideicomiso de Renta Fija objeto del presente Programa de Emisiones no contarán con una garantía específica
	El presente Programa de Emisiones de Valores de Fideicomiso de Renta Fija ofrece a los tenedores de los Valores de Fideicomiso de Renta Fija los siguientes mecanismos de cobertura para el pago de los intereses de los valores: a) Cuenta de Reserva para Servicio de Deuda, en la cual se reservará el monto equivalente al pago de un (1) cupón de intereses correspondientes a los valores en circulación de cada Emisión del presente Programa de Emisiones.

Liquidación anticipada del Fideicomiso RD Vial	<p>b) Cuenta de Pago para Servicio de Deuda, en la cual se acumulará de manera mensual el monto equivalente a una sexta (1/6) parte del siguiente pago de cupón de intereses, El Contrato de Fideicomiso número Uno (1) suscrito el 18 de octubre de 2013 no contempla la liquidación anticipada del Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión de la Red Vial Principal de la República Dominicana (RD VIAL).</p> <p>Sin embargo, en la Cláusula Vigésimoséptima (27) de dicho Contrato se establecen las posibles causas y efectos de la terminación del Fideicomiso RD VIAL, a saber:</p> <p>El Fideicomiso RD VIAL podrá terminar por las siguientes causas:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Por llegar el plazo establecido en este Contrato. 2. Por el cumplimiento de los Fines. 3. Por renuncia de la Fiduciaria y que no existiera otro fiduciario que acepte el encargo.
---	---

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

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

Amortización de Capital

El presente Programa de Emisiones tendrá el siguiente esquema de amortización: (a) Amortización del 30% del capital a partir del sexto (6 to) año cumplido a partir de la Fecha de Emisión de cada Emisión, distribuido en pagos iguales hasta el período de pago previo a la Fecha de Vencimiento de cada Emisión (entendiéndose por esto desde el 12vo hasta el 40vo pago de cupón de intereses), (b) Pago del 70% del capital restante en la Fecha de Vencimiento de la Emisión de cada Emisión. Dicho esquema de amortización prevalecerá a menos que se ejerza la Opción de Redención Anticipada.

Uso de Los Valores

Los fondos provenientes de cada Emisión objeto del presente Programa de Emisiones serán utilizados por el Fideicomiso RD VIAL, para la operación del fideicomiso, y pago de obligaciones asumidas con cargo al patrimonio fideicomitado, incluyendo financiamientos presentes y futuros. Asimismo, para la ejecución de las actuaciones y obras necesarias para ampliación de la red vial, rehabilitación, conservación y mantenimiento.

Los fondos provenientes del presente Programa de Emisiones no tienen como objetivo financiar la adquisición de establecimientos comerciales o compañías, ni de activos distintos a los relacionados con el giro normal del modelo operativo del Fideicomiso RD VIAL.

Los fondos provenientes del presente Programa de Emisiones no serán utilizados para cubrir los gastos asociados al presente Programa de Emisiones, estos serán cubiertos con los ingresos generados por las operaciones del Fideicomiso RD VIAL.

En reunión del comité ejecutivo del fideicomiso se decidió que la emisión sea hasta RD\$50,000MM, en donde se pagaría la deuda bancaria existente de RD\$25,800MM y la emisión vigente de RD\$5,004MM, más las obras de inversión que conocen por RD\$17,000MM.

Asimismo, se decidió que la emisión saldría subordinada a la emisión actual y que se aplicarían las redenciones anticipadas de las mismas cuando correspondan, en diciembre 2021 (RD\$2,500MM), agosto 2023 (RD\$2,500MM) y marzo 2024 (RD\$4MM).

Garantía de los Valores

Los Valores de Fideicomiso de Renta Fija objeto del presente Programa de Emisiones no contarán con una garantía específica

Proyecciones Financieras

Se analizaron las proyecciones financieras para un período de 10 años, en los cual se espera que los ingresos del fideicomiso procedan de recaudaciones de peajes, donde estos ingresos conforman el 100 % del total de los ingresos a partir del año 2022. Para los ingresos, se estima un crecimiento promedio de 5.90% desde 2024 hasta 2033.

Se esperan que los ingresos operativos sean positivos, en promedio el fideicomiso espera mantener RD\$7,711 millones de EBITDA. En la evaluación del EBITDA sobre los gastos financieros se presenta una cobertura positiva en todos los años, con un valor superior de 1 veces. En cuanto los Gastos financieros, se proyecta que en promedio se mantengan en RD\$ 4.2 millones durante todas las proyecciones. Por lo tanto, a lo largo de la emisión, el promedio de cobertura del EBITDA sobre los gastos financieros es de 1.88 veces para los años analizados, reflejando una adecuada cobertura de las obligaciones financieras.

El margen neto se espera que se mantenga en un valor promedio de 21.1% durante los años de las proyecciones realizadas, obteniendo un rendimiento saludable en las operaciones del Fideicomiso. Al cierre de diciembre 2023, se observa que la utilidad neta se ubicó en US\$1,294 millones, posicionándose +51.75% por encima de las proyecciones, posicionando el margen neto en 16.43%.

PROYECCIONES RD VIAL									
Estado de Resultados (DOP Millones)	2023 R	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Ingresos Operacionales:	7,876	6,487	7,529	8,173	8,528	8,952	9,402	9,882	10,255
Recaudaciones Peajes	7,862	6,487	7,529	8,173	8,528	8,952	9,402	9,882	10,255
Otros ingresos	15	-	-	-	-	-	-	-	-
Costos y Gastos Operativos	1,520	761	834	884	921	963	1,007	1,054	1,097
1. Comisiones Fiduciaria	116	159	179	191	200	211	222	235	247
2. Nómina Empleados	-	335	348	362	376	392	407	423	440
3. Gastos Generales	1,404	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos operativos de estaciones	-	122	141	154	160	168	177	186	193
Gastos administrativos	-	18	21	23	24	25	27	28	29
Publicidad y mercadeo	-	47	55	59	62	65	68	72	75
Otros (contingencia)	-	41	47	52	54	56	59	62	65
4. Reparación y Mantenimiento	-	11	12	13	14	15	15	16	17
5. Gastos Mantenimiento Emisión	-	23	23	23	23	23	23	23	23
6. Cuota SIMV RD	-	6	7	7	7	8	8	9	9
EBITDA	6,356	5,726	6,695	7,289	7,607	7,989	8,395	8,828	9,158
Depreciación y Amortización	1,147	1,155	1,904	2,126	1,648	1,674	1,683	1,707	1,702
Amortización	-	966	1,691	1,888	1,528	1,547	1,547	1,562	1,546
Depreciación	-	189	213	238	120	128	136	146	155
EBIT	5,209	4,571	4,791	5,163	5,959	6,315	6,712	7,120	7,456
Ingresos (Costos) Financieros	-3,916	-3,719	-4,203	-4,203	-4,203	-4,203	-4,141	-4,078	-4,008
Interés Ganados	573	415	143	143	143	143	143	143	143
Gastos Financieros	-4,529	-4,121	-4,347	-4,347	-4,347	-4,347	-4,284	-4,221	-4,151
Costos Emisión y Estructuración Emisión Pública de Valores	-	0	-	-	-	-	-	-	-
Costos Estructuración Reperfilamiento Deuda Existente	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prima Redención Anticipada Bonos 2016-2019	-	-13	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (perdida) en cambio de moneda	41	-	-	-	-	-	-	-	-
Beneficio antes de Impuestos	1,294	853	587	959	1,756	2,111	2,571	3,043	3,448
Impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Beneficio (Perdida) Neta	1,294	853	587	959	1,756	2,111	2,571	3,043	3,448

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

El EBITDA al cierre de 2023 totalizó US\$ 6,356 millones, situándose 21.89% por encima de lo proyectado de RD\$5,726 millones. El indicador de cobertura de EBITDA sobre gastos financieros es de 1.62 veces siendo mayor que lo que se estimaba en las proyecciones a final del periodo, reflejando la adecuada capacidad de administración del fideicomiso para cubrir con los ingresos operativos sus obligaciones financieras.

PROYECCIÓN INDICADORES COBERTURA									
Indicadores de Cobertura	2023 R	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
EBITDA	6,356	5,726	6,695	7,289	7,607	7,989	8,395	8,828	9,158
Ingresos (costos) financieros	3,916	3,719	4,203	4,203	4,203	4,203	4,141	4,078	4,008
EBITDA / Ingresos (costos) financieros	1.62	1.54	1.59	1.73	1.81	1.90	2.03	2.16	2.28

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

BALANCE GENERAL
(RD VIAL)

Valores en (RD\$)	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24
Activos totales	29,969,410	32,246,528	58,268,024	55,334,817	64,785,584	56,489,855	64,314,478
Total activos corrientes	608,818	1,561,319	26,476,837	12,981,823	12,560,636	13,665,569	9,616,363
Efectivo y equivalente de efectivo	503,123	1,281,629	25,597,997	10,243,114	9,147,188	9,776,830	4,335,260
Inversiones	0	0	0	2,031,613	2,151,268	2,000,000	2,480,000
Cuentas por Cobrar	14,503	20,593	8,382	97	20,390	131	7,230
Inventario	32	32	5,168	0	10,575	0	81,347
Gastos pagados por anticipado	9,119	2,401	1,645	24,884	29,511	70,368	44,552
Porción corriente de avances a proveedores	82,041	256,664	863,644	682,114	1,201,703	1,818,240	2,667,974
Activo Corriente prueba ácida	608,786	1,561,287	26,471,669	12,981,823	12,550,060	13,665,569	9,535,016
Total Activo No Corriente	29,360,593	30,685,209	31,791,188	42,352,994	52,224,948	42,824,286	54,698,115
Avances a proveedores	0	0	0	733,756	1,376,290	0	0
Activo intangible, neto	28,905,044	30,334,607	31,451,225	41,196,735	50,226,516	42,342,152	54,215,938
Propiedad, Mobiliario y equipos, neto	453,459	349,449	339,397	401,977	601,913	462,287	435,166
Otros activos	2,089	1,152	566	7,147	7,683	7,303	36,449
Inversiones en CD Largo plazo	0	0	0	0	0	0	0
Pasivo totales	28,588,681	28,649,187	53,651,716	48,876,050	57,033,055	49,540,496	55,991,937
Total pasivo Corriente	2,083,510	513,745	6,678,828	3,911,776	3,468,485	1,805,486	5,179,683
Porción Corriente de bonos por pagar	89,679	164,658	2,674,507	322,414	462,622	760,538	1,007,267
Préstamos por pagar	1,346,903	27,488	3,312,129	2,764,700	0	0	2,764,700
Cuentas por pagar	641,039	317,233	684,843	762,950	2,650,534	986,091	1,338,684
Porción corriente de pasivo por arrendamiento	0	0	0	3,008	3,778	3,082	2,500
Pasivos del contrato	0	0	0	19,652	318,727	0	0
Acumulaciones por pagar	5,890	4,366	7,348	39,052	32,823	36,122	46,881
Total pasivos No Corrientes	26,505,170	28,135,441	46,972,888	44,964,274	53,564,570	47,735,010	50,812,253
Deuda a largo plazo - préstamos por pagar, neto	21,627,815	23,315,285	22,522,518	20,550,586	23,315,285	23,315,285	20,550,586
Deuda a largo plazo - bonos por pagar, neto	5,004,512	4,929,512	24,699,877	24,402,688	30,239,424	24,607,711	30,453,200
costo de emisión de bonos	-127,156	-109,356	-249,507	0	0	-198,193	-200,237
Pasivo por arrendamiento	0	0	0	11,000	9,861	10,208	8,705
Patrimonio total	1,380,730	3,597,341	4,616,309	6,458,767	7,752,529	6,949,358	8,322,541
Beneficios Acumulados	827,538	1,380,730	1,097,341	3,897,147	5,190,909	3,897,147	5,456,066
Aportes de fideicomiso	0	2,500,000	2,561,620	2,561,620	2,561,620	2,561,620	2,561,620
Resultado del periodo	553,192	-283,389	957,347	0	0	490,591	304,855
Total Pasivo y Patrimonio	29,969,410	32,246,528	58,268,024	55,334,817	64,785,584	56,489,855	64,314,478

Fuente: Fideicomiso RD-Vial. / Elaboración: PCR

**ESTADO DE RESULTADOS
(RD VIAL)**

Valores en (RD\$)	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24
Ingresos Operacionales	4,395,975	3,774,990	5,540,086	7,516,310	7,876,307	2,026,406	2,252,058
Recaudación de peajes	4,390,489	3,773,439	5,532,121	7,514,054	7,861,794	2,026,406	2,249,853
Otros Ingresos	5,486	1,551	7,965	2,256	14,513	0	2,205
Utilidad Bruta	4,395,975	3,774,990	5,540,086	7,516,310	7,876,307	2,026,406	2,252,058
Gastos Operacionales	-914,286	-990,134	-1,319,245	-2,027,237	-2,666,909	-580,065	-749,413
Comisiones	-149,516	-143,176	-63,162	-80,822	-116,248	-22,217	-33,118
Depreciación y amortización	-642,836	-696,121	-804,910	-1,004,926	-1,146,628	-294,004	-311,861
Generales y administrativos	-121,935	-150,837	-451,173	-941,489	-1,404,033	-263,844	-404,434
Beneficios en operaciones	3,481,688	2,784,856	4,220,841	5,489,072	5,209,398	1,446,342	1,502,645
Ingresos (costos) financieros, neto	-2,928,496	-3,068,245	-3,263,494	-3,646,614	-3,915,636	-955,750	-
Intereses ganados	64	12	35	810,775	572,697	172,221	108,948
Intereses financieros	0	0	0	0	0	0	0
Gastos por intereses	-2,894,487	-3,022,447	-3,265,856	-4,470,612	-4,529,148	-1,095,584	-
Otros gastos financieros	0	0	0	0	0	-32,663	1,105,054
Costo de emisión de deuda	-17,667	-17,801	0	0	0	0	-203,638
Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera	-16,406	-28,008	2,327	13,223	40,815	275	1,954
Resultado antes de Participaciones y del Impuesto a la Renta	553,192	-283,389	957,347	1,842,459	1,293,762	490,591	304,855
Impuestos	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	553,192	-283,389	957,347	1,842,459	1,293,762	490,591	304,855

Fuente: Fideicomiso RD-Vial. / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS

Valores en (RD\$)	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24
Cobertura							
EBIT=Utilidad neta+ISR+Gastos financieros	3,447,679	2,739,059	4,223,203	6,313,071	5,822,910	1,586,175	1,409,909
EBIT Anualizado	3,447,679	2,739,059	4,223,203	6,313,071	5,822,910	1,586,175	1,409,909
EBITDA Anualizado	4,090,514	3,435,179	5,028,113	7,317,996	6,969,538	2,665,483	2,574,394
Gastos financieros	2,894,487	3,022,447	3,265,856	4,470,612	4,529,148	1,095,584	1,105,054
Gastos financieros anualizados	2,894,487	3,022,447	3,265,856	4,470,612	4,529,148	1,095,584	1,105,054
Deuda financiera	28,068,908	28,436,943	53,209,031	48,040,387	54,017,331	48,683,535	54,775,752
Servicio de la deuda	4,331,068	3,214,593	9,252,492	7,557,726	4,991,770	1,856,122	4,877,020
EBITDA / servicio de deuda	0.94	1.07	0.54	0.97	1.40	1.44	0.53
Solvencia							
Pasivo Total / Patrimonio (Veces) endeudamiento	20.71	7.96	11.62	7.57	7.36	7.13	6.73
Deuda de Largo Plazo / Patrimonio	19.29	7.85	10.23	6.96	6.91	6.90	6.13
Pasivo Total / Total Activos, (Veces)	0.95	0.89	0.92	0.88	0.88	0.88	0.87
Apalancamiento financiero patrimonio/ Activos	0.05	0.11	0.08	0.12	0.12	0.12	0.13
Pasivo Corriente / Pasivo Total, (%)	7.3%	1.8%	12.4%	8.0%	6.1%	3.6%	9.3%
Pasivo No Corriente / Pasivo Total, (%)	92.7%	98.2%	87.6%	92.0%	93.9%	96.4%	90.7%
Deuda Financiera / Pasivos Total, (%)	98.2%	99.3%	99.2%	98.3%	94.7%	98.3%	97.8%
EBITDA 12 meses / Pasivos Totales	0.14	0.12	0.09	0.15	0.12	0.05	0.05
EBITDA 12 meses / Gastos financieros	1.41	1.14	1.54	1.64	1.54	2.43	2.33
Rentabilidad							
ROAA	1.8%	-0.9%	1.6%	3.3%	2.0%	3.5%	1.7%
ROEA	40.1%	-7.9%	20.7%	28.5%	16.7%	28.8%	13.3%
Margen Bruto	96.7%	96.2%	99.0%	99.0%	98.7%	98.9%	98.6%
Margen Operativo	17.4%	22.4%	22.7%	25.9%	32.4%	27.5%	31.8%
Margen Neto	12.6%	-7.5%	17.3%	24.5%	16.4%	24.2%	13.5%
Eficiencia operativa	2.8%	4.0%	8.1%	12.5%	17.8%	13.0%	18.0%
Liquidez							
Ratio corriente	0.29	3.04	3.96	3.32	3.62	7.57	1.86
Prueba Acida	0.29	3.04	3.96	3.32	3.62	7.57	1.84
Capital de Trabajo	-1,474,692	1,047,574	19,798,009	9,070,046	9,092,151	11,860,083	4,436,680

Fuente: Fideicomiso RD-Vial. / Elaboración: PCR