

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
<b>SOLVENCIA</b>		
Dec-22	AA-	Estables
Feb-22	AA-	Estables
<b>VALORES DE DEUDA</b>		
Dec-22	AA-	Estables
Feb-22	AA-	Estables

## Feller Rate confirma en "AA-" la calificación de la solvencia de Fideicomiso RD Vial. Las perspectivas son "Estables".

3 FEBRUARY 2023 - SANTO DOMINGO, REP. DOMINICANA

Feller Rate ratificó la calificación asignada a la solvencia y al Programa de Emisión SIVFOP-003 del Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión de la Red Vial Principal de la República Dominicana. Las perspectivas son "Estables".

La calificación "AA-" asignada a la solvencia y al Programa de Emisión SIVFOP-003 del Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión de la Red Vial Principal de la República Dominicana (RD Vial), responde principalmente a su rol estratégico para el Estado Dominicano, lo que se traduce en un Comité Técnico formado por el Ministro de Hacienda, el Ministro de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) y el Ministro de Economía, Planificación y Desarrollo y un marco legal que faculta al Estado, a través del MOPC, a aportar recursos y/o crear y modificar las tarifas de los peajes.

La calificación considera también la presencia de resguardos financieros, tales como cuentas de reserva, y la condición de que toda deuda adicional al programa de emisiones debe estar subordinada a este. Asimismo, incorpora la existencia de un portafolio conformado por 15 plazas de peajes distribuidas en las principales vías carreteras del país, con distintos fundamentos de tráfico.

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

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

Tras las presiones registradas durante el año 2020 a raíz de las medidas impuestas por la autoridad nacional como mecanismo para hacer frente al avance de la pandemia, los niveles de tráfico de las plazas de peajes asociadas al Fideicomiso RD Vial han evidenciado una positiva evolución, impulsada por la mantención de menores restricciones a la movilidad.

De esta manera, a diciembre de 2021 y septiembre de 2022, se observó un aumento en los niveles de tráfico acumulado del 44,5% y 31,1%, respecto de diciembre de 2020 y septiembre de 2021, respectivamente (43,8% y 15,7%, respectivamente, excluyendo la incorporación de la Autopista Nordeste). De igual manera, a iguales periodos, la recaudación total evidenció un incremento del 46,5% y 38,7%, respectivamente (45,2% y 12,2%, respectivamente, sin considerar los peajes asociados a la Autopista Nordeste).

Consecuentemente, a septiembre de 2022, los ingresos operacionales alcanzaron los RD\$ 5.629 millones, registrando un crecimiento del 39% respecto de septiembre de 2021, lo que considera la consolidación de la Autopista Nordeste realizada durante diciembre de 2021. A igual periodo, la estructura de costos presentó un crecimiento del 81,7% respecto de septiembre de 2021, impulsado principalmente por mayores gastos generales y administrativos. De esta forma, si bien la generación de Ebitda presentó un incremento del 30% (alcanzando los RD\$ 4.960 millones), el margen Ebitda fue de un 88,1% (94,2% al tercer trimestre del año anterior).

Lo anterior, en conjunto con los mayores niveles de caja, asociados a los fondos obtenidos con el Programa de Emisión SIMVFOP-003-P2, inscrito durante noviembre de 2021, resultaron en una mejoría del indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda, alcanzando las 4,7 veces (5,2 veces a septiembre de 2021).

Por su parte, la cobertura sobre gastos financieros alcanzó las 1,4 veces, desde las 1,6 veces registrada al tercer trimestre de 2021.

Cabe destacar que este nuevo programa no tuvo efectos crediticios sobre el primero, dado que se encuentra explícitamente subordinado al pago del Programa de Emisión SIVFOP-003.

## **PERSPECTIVAS: ESTABLES**

---

**ESCENARIO BASE:** Considera que el Fideicomiso mantendrá una adecuada política financiera, financiando su plan estratégico, principalmente, a través de una composición 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, de forma 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 ALZA:** Se considera poco probable en el corto plazo. Sin embargo, se podría dar en el caso que el Fideicomiso evidencie un fortalecimiento de su capacidad de generación de flujos de la operación por sobre lo estimado en el escenario base, de tal forma que exhiba, de forma estructural, un robustecimiento de sus indicadores crediticios.

Contacto: Esteban Sánchez - Tel. 56 2 2757 0400