

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

| | | |
|--|--|-----------------|
| Comité No. 25/2022 | | |
| Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2021 | Fecha de comité: 22 de abril de 2022 | |
| Periodicidad de actualización: Trimestral | Sector Infraestructuras Públicas / República Dominicana | |
| Equipo de Análisis | | |
| José Ponce jponce@ratingspcr.com | Donato Rivas drivas@ratingspcr.com | (502) 6635-2166 |

| Fecha de información | Jun-21 | dic-21 | Mar-22 |
|--|-----------|------------|------------|
| Fecha de comité | 5/11/2021 | 25/01/2022 | 22/04/2022 |
| Riesgo específico del Fideicomiso | DOFi2 | DOFi2 | DOFi2 |
| Responsabilidad Fiduciaria | DOAA | DOAA | DOAA |
| Segundo Programa de Emisión de Valores | DOAA | DOAA | DOAA |
| Perspectiva | Estable | Estable | Estable |

Significado de la calificación

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

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

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

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos +/- mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías pAA y pB.

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

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

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

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió mantener la calificación de DOFi2 al riesgo específico del Fideicomiso, DOAA a la responsabilidad Fiduciaria y DOAA al segundo programa de Emisión de Valores con perspectiva estable. La calificación de Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión de la Red Vial Principal de la República Dominicana (RD VIAL) se fundamenta en la estabilidad de flujo de los peajes, sus niveles de solvencia, su recuperación en niveles de rentabilidad y los buenos indicadores de liquidez presentados al cierre de marzo 2022. La calificación considera la trayectoria del Grupo y el Soporte del gobierno dominicano para el mantenimiento de las vías.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

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

emisión. Cabe resaltar que en enero de 2022 se realizó un pago anticipado del programa de emisiones por un valor nominal de RD\$2,425 millones.

- **Buenos niveles de liquidez.** A marzo 2022, el indicador de liquidez general presentó un aumento considerable ubicándose en 19.7 veces (marzo 2021: 3.58), indicando una holgada cobertura para cumplir con sus obligaciones, este incremento se vio derivado del importante incremento en los activos corrientes (+10.6 veces) principalmente por el aumento en el efectivo y sus equivalentes (+14.9 veces), cuentas por cobrar (+RD\$ 28.5 miles), Inventario (+5.2 veces) y los avances a proveedores (+10.6 veces). Adicional, es importante resaltar el promedio histórico de su liquidez general en los últimos 5 años es de (5.5 veces), mostrando incrementos importantes a partir de 2019, causando una sostenible cobertura de los activos corrientes sobre los pasivos corrientes para el pago de sus obligaciones. Por otra parte, la prueba ácida se registró en 19.7 veces presentando un incremento de 16.1 puntos porcentuales con respecto a marzo 2021 como causa principal del aumento proporcionalmente mayor de los activos corrientes al incremento en el inventario y en los pasivos corrientes.
- **Incremento en indicadores de rentabilidad.** A la fecha de análisis, los ingresos por Recaudación de peajes totalizaron RD\$ 5.5 millones, reflejando un incremento significativo de (+54.8%) a comparación de marzo 2021, debido a la recuperación económica en el sector dominicano, aunado a la recuperación en el sector turismo derivado por la pandemia COVID-19. Por su parte, los gastos operacionales derivado de las comisiones y gastos generales y administrativos, aunque reflejo un incremento (+62%) no fue en la misma proporción a los ingresos, por lo que la utilidad neta mostró una buena recuperación totalizando RD\$ 333.6 millones mostrando un aumento (+91.6%), los cuales no se vieron afectados a pesar de que se observó un aumento en gastos operaciones (+34.4%) y en los gastos financieros (+6%). Debido a la recuperación de los ingresos y la estabilidad en el margen operativo de (80%) en mayor proporción a los gastos de producción y administrativos, los beneficios netos fueron mayor respecto al año anterior (+91.6%), derivado que el año anterior se obtuvo dificultades en la obtención de ingresos derivado de las restricciones por la pandemia. (marzo 2021: RD\$ 174.2 millones). En consecuencia, el ROAA se situó en 0.77% y el ROEA en 7.71%, ambos indicadores reflejaron importante incremento interanual derivado de la recuperación en la utilidad neta (marzo 2021: ROAA: 0.54%; ROEA: 4.73%), no obstante, los valores obtenidos a la fecha de análisis se encuentran por debajo del promedio histórico (ROAA: 1.14, ROEA:21.8)
- **Estabilidad de solvencia y adecuados niveles de cobertura.** A la fecha de análisis, el indicador de endeudamiento patrimonial se ubicó en 10.1 veces siendo mayor que el presentado a marzo 2021 (7.63 veces). Este comportamiento observado fue derivado del aumento del patrimonio (+29.5%) en menor medida que los pasivos totales (+70.7%), derivado del giro de negocio de la empresa el nivel de endeudamiento se considera adecuado y se mantiene por debajo de su promedio histórico (20.5 veces) y se mantiene cercano a los valores promedios obtenidos en los últimos 2 años (8.9 veces). Por otra parte, la cobertura de gastos financieros en relación con el EBITDA se ubicó en 1.91 veces, reflejando un decremento de 0.27 puntos porcentuales con respecto a su año inmediato anterior (marzo 2021: 2.18 veces), a causa al incremento en los gastos financieros en mayor proporción al incremento del EBITDA, derivado de la emisión de bonos, se observó que la cobertura de RD Vial se encuentra encima de 1 para cubrir con sus obligaciones de deuda. Adicional, es importante resaltar que a la fecha de análisis la cobertura se ubica por encima del promedio histórico de cobertura de los últimos 5 años de (1.57 veces), mostrando que la compañía ha mantenido una buena estabilidad y una adecuada cobertura a través de los años, reduciendo el riesgo de impago de sus obligaciones.
- **Adecuada estructura administrativa del Fiduciario.** Fiduciaria Reservas, S.A. es una de las empresas del Grupo Banreservas, que conglomeran un conjunto de empresas privadas cuyo mayor accionista es el Estado Dominicano y entre las entidades más conocidas se encuentran: BanReservas, AFP Reservas, Inversiones & Reservas y Seguros Reservas. La entidad fiduciaria cuenta con un equipo gerencial con experiencia y trayectoria en el sector público y privado en materia económica, administrativo y financiero.
- **Alta sensibilidad en la actividad económica y social del país.** El período fiscal 2020 constituyó un desfavorable escenario en la captación de ingresos por concepto de peajes por las drásticas políticas públicas para frenar la expansión del virus del COVID-19. Los ingresos por peaje para la fecha de análisis totalizaron RD\$ 1,787 millones mostrando un incremento de (+54.8%), derivado de la reapertura del país y la recuperación económica derivada de la pandemia, aunado a la reapertura de estaciones e implementaciones de nuevos carriles exclusivos en peajes del Este y la recuperación e incremento en el sector turismo. Cabe resaltar que los ingresos por recaudación de peajes a la fecha de análisis superan en un (+21%) a los ingresos proyectados.
- **Soporte del Estado Dominicano.** A pesar de la transferencia o cesión de derechos de los ingresos de peajes y otros conceptos de las infraestructuras públicas viales, el Estado Dominicano es el responsable final de la continuidad del uso para la población general; por lo que, deberá asegurar en todo momento el buen funcionamiento, el pago de sus compromisos y la buena administración para impulsar el bienestar social, económico y político del país.

Factores Clave

Los factores que podrían mejorar la calificación podrían ser:

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

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

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

Limitaciones a la calificación

Limitaciones encontradas: No se encontró limitantes en la información enviada.

Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles): (i) Fluctuación de la Afluencia Vehicular, (ii) Moderada recuperación del sector post Covid-19 (iii) Costo reputacional por asociaciones con el Estado Dominicano.

Metodología utilizada

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

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

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros Auditados e Interinos del Fideicomiso y de Fiduciaria Reservas al 31 de diciembre de 2016-2021 y marzo 2021-2022.
- Prospecto de Emisión Definitivo del Programa de Emisiones de Oferta Pública de Valores de Fideicomiso RD VIAL No. SIVFOP-003-P2.
- Estructura de Fideicomiso.
- Resultados preliminares de la Economía Dominicana Enero – Diciembre 2021 publicado por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD)

Hechos de Importancia

- El mes de enero de 2022 RD Vial realizó el repago anticipado del programa de emisiones SIVFOP-003 por el valor nominal de RD\$ 2,425,000,000.00.

Instrumentos Calificados

Características Principales de la Estructura

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

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN

| Segundo programa de emisión de valores | |
|---|---|
| Características | PROSPECTO DE EMISIÓN DEL PROGRAMA DE OFERTA PÚBLICA DE VALORES DE FIDEICOMISO-FIDEICOMISO RD VIAL. |
| Sociedad Fiduciaria y Emisor con cargo al Patrimonio del Fideicomiso | Fiduciaria Reservas, S.A., actuando en representación y por cuenta del "Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión de la Red Vial Principal de la República Dominicana (RD VIAL)". |
| Denominación del Fideicomiso | Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión de la Red Vial Principal de la República Dominicana (RD VIAL), en adelante, "RD VIAL" o "Fideicomiso RD VIAL", indistintamente. |
| Fideicomisarios | El Estado Dominicano representado por el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones |
| Fiduciario | (MOPC) Fiduciaria Reservas, S.A. ("Fiduciaria Reservas"), actuando en representación y por cuenta del "Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión de la Red Vial Principal de la República Dominicana (RD VIAL)". |
| Nombre de Administrador y Custodio de los Activos | Oficina Coordinadora General de Proyectos del Fideicomiso RD VIAL y Comité Técnico |
| Instrumento que se emitirá a través del Fideicomiso | Valores de Fideicomiso de Renta Fija |
| Inversión Mínima | Mil Pesos Dominicanos (DOP 1,000.00) |
| Tipo de programa | Programa de Emisiones de Valores de Fideicomiso de Renta Fija. |
| Tipo de Valores a Emitir | Valores de Fideicomiso de Renta Fija. Estos incorporan el derecho a percibir la restitución del capital invertido y de los rendimientos financieros correspondientes, en los términos y condiciones señalados en el valor respectivo. |

| | |
|--|--|
| Moneda y Monto total | Por hasta Cincuenta Mil Millones de Pesos Dominicanos con 00/100 (DOP 50,000,000,000.00). |
| Valor Nominal | Cien pesos Dominicano (DOP 100.00) |
| Cantidad de Valores | Hasta Quinientos Millones (500,000,000,000). |
| Cantidad de Emisiones | A determinarse en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente a cada emisión. |
| Plazo de Vencimientos del Fideicomiso | El FIDEICOMISO RD VIAL tendrá una vigencia de hasta treinta (30) años a partir de su constitución. Transcurrido dicho plazo se llevarán a cabo los trámites necesarios para su extinción y la reversión del Patrimonio Fideicomitado al FIDEICOMITENTE, salvo que el FIDEICOMITENTE solicite la prórroga del mismo mediante las formalidades legales que se requieran. |
| Vencimiento de los Valores | Hasta veinte (20) años a partir de la fecha de emisión de cada emisión que se genere del presente Programa de Emisiones. |
| Amortización de Capital | La amortización del capital del presente Programa de Emisiones podrá ser parcial o a vencimiento y será determinado en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente de cada Emisión. |
| Periodicidad de Pago de los Intereses | La Periodicidad del Pago de Intereses será determinada en el Aviso de Colocación Primaria de cada Emisión. |
| Tasa de Interés Anual | Tasa de Interés Fija Anual, a determinarse en el Aviso de Colocación Primaria de cada Emisión. |
| Uso de Los Valores | Los fondos obtenidos de la colocación del presente Programa de Emisión Pública de Valores podrán ser utilizados para lo siguiente; i. Repago parcial o total de los compromisos financieros de corto y largo plazo del emisor que mantiene el Fideicomiso RD Vial. ii. Financiamiento del plan de expansión vial que mantiene el Fideicomiso RD Vial. iii. Financiamiento del Programa de Mantenimiento Mayor. El uso específico de los fondos, según se describió previamente, será determinado en el Aviso de Colocación Primaria y en el prospecto de emisión correspondiente a cada emisión del programa. |
| Garantía de los Valores | Los Valores de Fideicomiso de Renta Fija objeto del presente Programa de Emisiones no contarán con una garantía específica |
| Mecanismos de Cobertura para el Pago de Intereses | El presente Programa de Emisiones de Valores de Fideicomiso de Renta Fija ofrece a los tenedores de los Valores de Fideicomiso de Renta Fija los siguientes mecanismos de cobertura para el pago de intereses y el capital: <ul style="list-style-type: none"> • Cuenta de Reserva para Servicio de Deuda, en la cual se reservará el monto resultante del promedio equivalente al pago de un (1) año del capital (contemplando las amortizaciones parciales) e intereses de cada emisión durante su vigencia correspondiente a los valores en circulación de cada emisión del presente Programa de Emisiones, sin incluir el pago por amortización correspondiente al año de vencimiento de los valores. En caso que los recursos de la Cuenta de Pago para Servicio de Deuda (citada más abajo) sean insuficientes para cubrir los pagos acordados según se estipula en el presente Prospecto, la Fiduciaria Reservas podrá disponer de los recursos existentes de esta Cuenta de Reserva para Servicio de Deuda, realizando la reposición del saldo correspondiente, según se indica en el Acápite 5.5.2.8. y sus Sub-Acápites. Esta cuenta solo tendrá reserva de capital en las emisiones que se contemple amortizaciones parciales. En las emisiones que el capital sea pagado a vencimiento solo se hará reserva de intereses. • Cuenta de Pago para Servicio de Deuda (cuenta cascada), en la cual se acumulará de manera mensual a partir de la Fecha de Emisión el monto equivalente a una sexta (1/6) parte del siguiente pago de cupón, correspondiente a los valores en circulación de cada Emisión del presente Programa de Emisiones. <p>Estos mecanismos de cobertura para el pago de intereses se detallan en el Acápite 5.5.2.8. y sus Sub-Acápites.</p> |
| Liquidación anticipada del Fideicomiso RD Vial | El Contrato de Fideicomiso número Uno (1) suscrito el 18 de Octubre de 2013 no contempla la liquidación anticipada del Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión de la Red Vial Principal de la República Dominicana (RD VIAL). Sin embargo, en la Cláusula Vigésimoséptima (27) de dicho Contrato se establecen las posibles causas y efectos de la terminación del Fideicomiso RD VIAL, a saber: El Fideicomiso RD VIAL podrá terminar por las siguientes causas: 1. Por llegar el plazo establecido en este Contrato. 2. Por el cumplimiento de los Fines. 3. Por renuncia de la Fiduciaria y que no existiera otro fiduciario que acepte el encargo. |

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

Anexos

BALANCE GENERAL

| Estados Financieros Individuales | dic-18 | dic-19 | dic-20 | dic-21 | mar-21 | mar-22 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Balance General (Miles US\$) | | | | | | |
| Efectivo y equivalente de efectivo | 520,520 | 503,123 | 1,281,629 | 25,595,044 | 1,324,208 | 21,028,154 |
| Cuentas por Cobrar | 14,843 | 14,503 | 20,593 | 8,382 | 20,593 | 49,084 |
| Inventario | 32 | 32 | 32 | 5,168 | 32 | 5,168 |
| Gastos pagados por anticipado | 2,318 | 9,119 | 2,401 | 1,816 | 22,104 | 21,084 |
| Avances a proveedores | 21,197 | 82,041 | 256,664 | 863,644 | 557,039 | 1,181,465 |
| Total Activo Corriente | 558,908 | 608,818 | 1,561,319 | 26,474,055 | 1,923,976 | 22,284,955 |
| Activo Corriente prueba ácida | 558,877 | 608,786 | 1,561,287 | 26,468,887 | 1,923,944 | 22,279,787 |
| Activo intangible, neto | 27,525,961 | 28,905,044 | 30,334,607 | 31,436,484 | 30,212,979 | 31,248,853 |
| Mobiliario y equipos, neto | 528,356 | 453,459 | 349,449 | 279,669 | 311,025 | 265,170 |
| Otros activos | 586 | 2,089 | 1,152 | 566 | 1,152 | 8,801 |
| Total Activo No Corriente | 28,054,903 | 29,360,593 | 30,685,209 | 31,716,719 | 30,525,157 | 31,522,824 |
| Total Activo | 28,613,811 | 29,969,410 | 32,246,528 | 58,190,773 | 32,449,133 | 53,807,779 |
| Porción Corriente de bonos por pagar | - | - | 75,000 | 2,425,000 | 75,000 | - |
| Préstamos por pagar | 21,632,326 | 1,340,204 | - | 2,500,000 | - | - |
| Cuentas e intereses por pagar | 1,197,114 | 641,039 | 317,233 | 684,843 | 350,206 | 433,970 |
| Intereses por pagar | 88,219 | 96,378 | - | - | - | - |
| Acumulaciones por pagar | 5,437 | 5,890 | 121,512 | 263,309 | 112,556 | 698,684 |
| Total Pasivo Corriente | 22,923,097 | 2,083,510 | 513,745 | 5,873,152 | 537,763 | 1,132,654 |
| Deuda a largo plazo - préstamos por pagar, neto | - | 21,627,815 | 23,315,285 | 23,315,285 | 23,315,285 | 23,315,285 |
| Deuda a largo plazo - bonos por pagar, neto | 4,863,177 | 4,877,356 | 4,929,512 | 24,682,711 | 4,929,512 | 24,682,711 |
| Total Pasivo No Corriente | 4,863,177 | 26,505,170 | 28,244,797 | 47,997,996 | 28,244,797 | 47,997,996 |
| Total Pasivo | 27,786,274 | 28,588,681 | 28,758,542 | 53,871,148 | 28,782,560 | 49,130,651 |
| Total Patrimonio Fideicomitado - Beneficios Acumulados | 827,538 | 1,380,730 | 3,597,341 | 4,552,136 | 3,771,478 | 4,885,778 |
| Total Patrimonio | 827,538 | 1,380,730 | 3,597,341 | 4,552,136 | 3,771,478 | 4,885,778 |
| Total Pasivo y Patrimonio | 28,613,811 | 29,969,410 | 32,355,883 | 58,423,284 | 32,554,038 | 54,016,428 |
| Deuda Financiera | 26,495,503 | 27,845,374 | 28,319,797 | 52,922,996 | 28,319,797 | 47,997,996 |
| Corto Plazo | 21,632,326 | 1,340,204 | 75,000 | 4,925,000 | 75,000 | - |
| Largo Plazo | 4,863,177 | 26,505,170 | 28,244,797 | 47,997,996 | 28,244,797 | 47,997,996 |

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

ESTADO DE RESULTADOS

| Estado de Pérdidas y Ganancias (Miles US\$) | dic-18 | dic-19 | dic-20 | dic-21 | mar-21 | mar-22 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Ingresos Operacionales | | | | | | |
| Recaudación de peajes | 3,920,233 | 4,390,489 | 3,773,439 | 5,528,260 | 1,154,789 | 1,787,394 |
| Otros Ingresos | 17,568 | 5,486 | 1,551 | 7,965 | 836 | - |
| Total de Ingresos Brutos | 3,937,801 | 4,395,975 | 3,774,990 | 5,536,225 | 1,155,626 | 1,787,394 |
| Gastos Operacionales | | | | | | |
| Comisiones | 126,845 | 149,516 | 143,176 | 187,293 | 40,652 | 61,799 |
| Depreciación y amortización | 533,035 | 642,836 | 696,121 | 817,759 | 159,753 | 219,621 |
| Generales y administrativos | 121,168 | 121,935 | 150,837 | 325,963 | 27,030 | 86,763 |
| Total Gastos Operacionales | 781,048 | 914,286 | 990,134 | 1,331,015 | 227,435 | 368,182 |
| Beneficio en actividades operativas | 3,156,752 | 3,481,688 | 2,784,856 | 4,205,210 | 928,190 | 1,419,211 |
| Ingresos (costos) financieros, neto | | | | | | |
| Intereses ganados | 45 | 64 | 12 | 35 | - | 48,933 |
| Gastos por intereses | 2,675,604 | 2,894,487 | 3,022,447 | 3,233,793 | 749,592 | 1,113,972 |
| Costo de emisión de deuda | 16,673 | 17,667 | 17,801 | 18,985 | 4,450 | 20,489 |
| Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera | 53,714 | 16,406 | 28,008 | 2,326 | 11 | -42 |
| Ingresos (costos) financieros, neto | 2,745,947 | 2,928,496 | 3,068,245 | 3,250,416 | 754,032 | 1,085,569 |
| Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio | 410,806 | 553,192 | 283,389 | 954,794 | 174,158 | 333,642 |

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

INDICADORES FINANCIEROS

| Indicadores Financieros | dic-18 | dic-19 | dic-20 | dic-21 | mar-21 | mar-22 |
|---|-------------|------------|-----------|------------|-----------|------------|
| EBITDA y Cobertura (En Miles de RD\$) | | | | | | |
| Recaudación de Peajes (12 meses) | 3,920,233 | 4,390,489 | 3,773,439 | 5,528,260 | 1,154,789 | 1,787,394 |
| Depreciación y Amortización | 549,708 | 660,503 | 704,439 | 817,759 | 704,439 | 704,439 |
| EBIT | 3,086,410 | 3,447,679 | 2,739,059 | 4,188,587 | 923,751 | 1,447,614 |
| EBIT (12 meses) | 3,086,410 | 3,447,679 | 2,739,059 | 4,188,587 | 923,751 | 1,447,614 |
| EBITDA | 3,706,460 | 4,142,191 | 3,489,295 | 5,022,969 | 1,632,629 | 2,123,650 |
| EBITDA (12 meses) | 3,706,460 | 4,142,191 | 3,489,295 | 5,022,969 | 1,632,629 | 2,123,650 |
| Margen EBITDA (EBITDA / Recaudación de peajes) (12 meses) | 0.95 | 0.94 | 0.92 | 0.91 | 1.41 | 1.19 |
| EBITDA / Gastos Financieros (12 meses) | 1.39 | 1.43 | 1.15 | 1.55 | 2.18 | 1.91 |
| EBITDA / Deuda Financiera Corto Plazo (12 meses) | 0.17 | 3.09 | 46.52 | 1.02 | 21.77 | - |
| EBITDA / Deuda Financiera (12 meses) | 0.14 | 0.15 | 0.12 | 0.09 | 0.06 | 0.04 |
| EBITDA/Pasivo Corriente (12 meses) | 0.16 | 1.99 | 6.79 | 0.86 | 3.04 | 1.87 |
| EBITDA/Pasivo No Corriente (12 meses) | 0.76 | 0.16 | 0.12 | 0.10 | 0.06 | 0.04 |
| EBITDA/ Pasivo total (12 meses) | 0.13 | 0.14 | 0.12 | 0.09 | 0.06 | 0.04 |
| EBITDA/ Deuda Financiera + Gastos Financieros (12 meses) | 0.13 | 0.13 | 0.11 | 0.09 | 0.06 | 0.04 |
| Solvencia | | | | | | |
| Pasivo Corriente / Pasivo Total | 0.8 | 0.1 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 0.0 |
| Pasivo No Corriente / Pasivo Total | 0.2 | 0.9 | 1.0 | 0.9 | 1.0 | 1.0 |
| Deuda Financiera / Pasivo Total | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 |
| Pasivo No Corriente / Patrimonio | 5.9 | 19.2 | 7.9 | 10.5 | 7.5 | 9.8 |
| Deuda Financiera / Patrimonio | 32.0 | 20.2 | 7.9 | 11.6 | 7.5 | 9.8 |
| Pasivo Total / Patrimonio | 33.6 | 20.7 | 8.0 | 11.8 | 7.6 | 10.1 |
| Pasivo No Corriente / EBITDA (12 meses) | 1.3 | 6.4 | 8.1 | 9.6 | 17.3 | 22.6 |
| Deuda Financiera / EBITDA (12 meses) | 7.1 | 6.7 | 8.1 | 10.5 | 17.3 | 22.6 |
| Pasivo Total / EBITDA (12 meses) | 7.5 | 6.9 | 8.2 | 10.7 | 17.6 | 23.1 |
| Rentabilidad | | | | | | |
| ROAA | 1.5% | 1.9% | -0.9% | 2.1% | 0.5% | 0.8% |
| ROAE | 66.0% | 50.1% | -11.4% | 21.9% | 4.7% | 7.7% |
| Margen Bruto | 97.2% | 96.7% | 96.2% | 96.8% | 96.6% | 96.5% |
| Margen Operativo | 80.5% | 79.3% | 73.8% | 76.1% | 80.4% | 79.4% |
| Margen Neto | 10.5% | 12.6% | -7.5% | 17.3% | 15.1% | 18.7% |
| Margen EBITDA | 94.5% | 94.3% | 92.5% | 90.9% | 141.4% | 118.8% |
| Liquidez (En Miles de RD\$) | | | | | | |
| Liquidez General | 0.02 | 0.3 | 3.0 | 4.5 | 3.6 | 19.7 |
| Prueba Acida | 0.02 | 0.3 | 3.0 | 4.5 | 3.6 | 19.7 |
| Capital de Trabajo | -22,364,189 | -1,474,692 | 1,047,574 | 20,600,902 | 1,386,213 | 21,152,301 |
| Eficiencia Operativa | | | | | | |
| OPEX / Ingresos Totales | 19.8% | 20.8% | 26.2% | 24.0% | 19.7% | 20.6% |
| Crecimiento de Recaudación de Peajes | 10.8% | 12.0% | -14.1% | 46.5% | -69.4% | 54.8% |
| Ingresos / Activos | 13.8% | 14.7% | 11.7% | 9.5% | 3.6% | 3.3% |

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