

Santo Domingo, D.N.
Julio 30, 2026

Señores
Superintendencia del Mercado de Valores
Av. César Nicolás Penson No. 66
Gazcue Santo Domingo, Distrito Nacional
República Dominicana

Atención: **Dirección Oferta Pública de Valores.**

Ref.: **Hecho relevante – Remisión Información Periódica trimestral enero-junio 2026 del Fideicomiso de Oferta Pública RDVIAL. Calificación de Riesgo – PCR.**

Estimados señores:

En atención a la Norma que Establece Disposiciones Generales sobre la Información que deben remitir periódicamente los Participantes del Mercado de Valores, los Patrimonios Autónomos y otras personas determinadas por la Superintendencia del Mercado de Valores (R-NE-SIMV-2025-07-MV), así como, el Reglamento que establece disposiciones sobre información privilegiada, hechos relevantes y manipulación de mercado (R-CNMV-2022-10-MV), hacemos publicación digital mediante la Oficina Virtual de la SIMV del siguiente documento:

- Informe de Calificación de Riesgo del Fideicomiso Oferta Pública RDVIAL, emitido por PCR.

Agradeciendo su atención y sin otro particular por el momento.

Atentamente,

Ernesto C. Martínez
Gerente División de Cumplimiento
Fiduciaria Reservas, S.A.



Documento firmado digitalmente por:
Ernesto Carlos Martinez Fernandez (30/07/2026 11:25 AST)

Fideicomiso RD VIAL

Comité No. 37-2026

Fecha de comité: 10 de julio del 2026

Informe con estados financieros auditados al: 31 de diciembre 2025;

Estados financieros interinos al: 31 de marzo 2026.

Sector Infraestructuras Públicas / República Dominicana

Información Cualitativa al: 31 de marzo 2026.

Equipo de Análisis

Elimson De Los Santos

Suseli López

Analista Principal

Analista de Riesgo

esantos@ratingspcr.com

slopez@ratingspcr.com

(809)-373-8635

Calificación Riesgo específico del Fideicomiso

DO F11

Responsabilidad Fiduciaria

DO AA

Emisión de Valores

DO AA+

Significado De La Calificación

Categoría f11: 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.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B inclusive. Adicionalmente, las escalas locales serán identificadas añadiendo un prefijo de acuerdo con la identificación asignada a cada mercado, República Dominicana se utiliza "DO".

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Tipo de Instrumento	Fecha de Información	Fecha de Comité	Calificación	Perspectiva
Riesgo específico del Fideicomiso	sep-25	02-feb-2026	DO F11	Estable
Responsabilidad Fiduciaria	sep-25	02-feb-2026	DO AA	Estable
Primer Programa de emisión de Valores SIVFOP-003	sep-25	02-feb-2026	DO AA+	Estable
Segundo Programa de Emisión de Valores SIVFOP-003-P2	sep-25	02-feb-2026	DO AA+	Estable
Tercer Programa de Emisión de Valores SIVFOP-003-P3	sep-25	02-feb-2026	DO AA+	Estable
Riesgo específico del Fideicomiso	dic-25	10-jul-2026	DO F11	Estable
Responsabilidad Fiduciaria	dic-25	xx-jul-2026	DO AA	Positiva
Primer Programa de emisión de Valores SIVFOP-003	dic-25	xx-jul-2026	DO AA+	Positiva
Segundo Programa de Emisión de Valores SIVFOP-003-P2	dic-25	xx-jul-2026	DO AA+	Positiva
Tercer Programa de Emisión de Valores SIVFOP-003-P3	dic-25	xx-jul-2026	DO AA+	Positiva

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. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio."

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://informes.ratingspcr.com>), 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, Pacific Credit Rating (PCR), decidió **mantener** la calificación de "DO F11" al "**Riesgo Específico del Fideicomiso**", **mantener** la calificación de "DO AA" a la "**Responsabilidad Fiduciaria**", y "DO AA+" y al "**Primer, Segundo y Tercer Programa de Emisión de Valores**", y modificar la perspectiva de "Estable" a "Positiva" del "**Fideicomiso RD VIAL**"; con cifras auditadas al **31 de diciembre del 2025**. La calificación se fundamenta en el aumento significativo del flujo de sus ingresos operativos, derivado de mayores recaudaciones de efectivo en los puestos de peajes, los pagos electrónicos y ventas de tags de paso rápido, aunado al adecuado manejo de los costos y gastos operativos, lo cual ha generado niveles adecuados en sus indicadores de cobertura y de rentabilidad, así como adecuados niveles de liquidez. Adicionalmente, se considera endeudamiento moderado y se espera una tendencia a la baja en el mediano plazo producto del fortalecimiento en su estructura patrimonial. Por último, se toma en cuenta, la trayectoria del grupo económico y el soporte del gobierno dominicano.

Resumen Ejecutivo

- Adecuados niveles de liquidez.** Al cierre del segundo semestre 2025, el indicador de liquidez general se situó en 3.88 veces, mientras que el capital de trabajo se ubicó en DOP12,222.87 millones, para un incremento de DOP4,008.69 millones (+48.80%); esto como resultado del incremento en los pasivos corrientes (+1.04 veces), principalmente por bonos por pagar de corto plazo y cuentas por pagar; en tanto que los activos corrientes mostraron un alza de (+59.99%), concentrados en efectivo y equivalente, inversiones a costo amortizado y la porción corriente de avances a proveedores. PCR entiende que el Fideicomiso es capaz de solventar sus deudas a corto plazo con sus activos más líquidos de ser necesario.
- Adecuados indicadores de cobertura.** A la fecha de análisis, el indicador de cobertura (EBITDA / Gastos Financieros) se situó en 1.51 veces, esto como resultado de que el EBITDA se situó en DOP10,567.99 millones, mostrando un aumento de DOP2,864.03 millones (+37.18%), favorecido por una variación significativa en el total de ingresos y el adecuado manejo de los costos y gastos operativos; en cuanto que los gastos financieros se ubicaron en DOP6,997.99 millones, para un incremento de DOP1,373.70 millones (+24.42%), por el alza en bonos corporativos y de la deuda financiera para hacer frente a sus necesidades; es importante destacar que el indicador promedio de cobertura correspondiente a los últimos 5 cierres anuales es de 1.52 veces. En conclusión, el Fideicomiso refleja indicadores de cobertura adecuados, se espera un incremento de este como resultado de los nuevos tramos de colocación.
- Endeudamiento moderado.** Al cierre de diciembre 2025, el apalancamiento patrimonial (Total Pasivos / Patrimonio) se situó en 7.62 veces, mientras que el endeudamiento financiero se situó en 0.88 veces, mostrando el apalancamiento un ligero aumento, derivado del aumento en el total de pasivos (+29.00%), por la colocación de nuevos tramos de los bonos corporativos y cuentas por pagar; en tanto que el patrimonio refleja un alza de (+26.79%), por el incremento en beneficios acumulados y resultados del periodo. PCR observa que la empresa mantiene niveles de endeudamiento moderados y se espera que dicho indicador muestre una tendencia a la baja en el mediano plazo producto del fortalecimiento en su estructura patrimonial y su composición de activos.



Documento firmado digitalmente por:
Ernesto Carlos Martinez Fernandez (30/07/2026 11:25 AST)

- **Adecuados los niveles de rentabilidad.** A la fecha de análisis, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en: ROA (Rentabilidad de los Activos): 2.45% y ROE (Rentabilidad del Patrimonio): 21.13%, mostrándose ambos superior al periodo anterior; esto debido a que la utilidad neta de DOP2,450.01 millones, mostrando un aumento de DOP1,058.61 millones (+76.08%), debido al incremento del total de ingresos (+38.70%), así como la adecuada gestión de los gastos en operación, adicionalmente se consideran el aumento de los gastos financieros, compensado con los intereses ganados, teniendo un ligero impacto sobre los indicadores de rentabilidad. En conclusión, el Fideicomiso mostró adecuados indicadores de rentabilidad, se espera que este indicador se mantendrá constante a lo largo del tiempo, producto de los nuevos tramos de colocación y el funcionamiento de nuevos peajes.
- **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 producto de mejores ingresos operativos por la recaudación de peajes, así como el adecuado manejo de los gastos operacionales y financieros.
- Mostrar una tendencia sostenida a la baja en los niveles de endeudamiento por el fortalecimiento en su estructura patrimonial y su estructura de activos.

Los factores que podrían desmejorar la calificación podrían ser:

- Reducción constante en sus indicadores de rentabilidad y de cobertura por incremento moderado de los ingresos operativos y un alza sostenida en los gastos operativos y de financiamiento.
- Aumento sostenido del endeudamiento que impacte en menor cobertura sobre la deuda y menor flujo de ingresos.

Limitaciones para la calificación

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

Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles): (i) Fluctuación de la Afluencia Vehicular, (ii) Costo reputacional por asociaciones con el Estado Dominicano. (iii) Factores medioambientales como huracanes, terremotos y otros desastres naturales, que puedan afectar de manera significativa al país y que puedan interrumpir de manera temporal las labores de la empresa.

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 calificación

- **Estados Financieros auditados** correspondientes a los periodos del 31 de diciembre del 2021 hasta el 31 de diciembre 2025.
- **Estados Financieros no auditados** correspondientes al 31 de marzo del 2026 y 31 de marzo del 2025.
- **Detalle de inversiones realizadas** durante el año en curso en activos fijos, acciones de empresas u otros, incluyendo destino y fuente de financiamiento.
- **Estructura de financiamiento** detallando las obligaciones corrientes y la deuda a largo plazo, indicando el tipo de acreedor, moneda, tasas de interés, plazos de vencimiento, así como el propósito de este.
- **Listado de los tenedores de los valores de deuda emitido.**
- **Cálculo del índice de siniestralidad al cierre de diciembre del 2025.**
- **Informe de la Economía Dominicana** a 31 de mayo del 2026, elaborado por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

Panorama Internacional

El panorama económico internacional en 2025 estuvo marcado por tensiones comerciales y geopolíticas que moldearon el crecimiento económico hasta alcanzar un 2.70%, según datos del Banco Mundial. Este nivel de crecimiento estuvo ligeramente por encima de las estimaciones (2.40%). Para 2026 se proyecta un crecimiento económico mundial de 2.60%, similar al reportado en los últimos años, explicado por un panorama mixto entre efectos adversos por políticas arancelarias e incertidumbre geopolítica versus un contexto de condiciones de financiamiento favorables, en línea con la política monetaria más flexible.

Para América Latina, el Banco Mundial estima un crecimiento de 2.30%, limitado en buena medida por restricciones comerciales aún significativas y con economías con demandas internas aún bajas que pueden llegar a contrarrestar el efecto positivo de una política monetaria más flexible y un acceso a financiamiento favorable. Otro riesgo previsible en el ámbito social es un endurecimiento de las políticas migratorias que frenen el flujo de remesas hacia países con dependencia mediana y alta de estos ingresos, en conjunto con efectos del cambio climático, específicamente el fenómeno de "La niña" que podría provocar sequías y afectar los niveles de producción principalmente en productos agropecuarios.

En materia de tasas de interés internacionales, luego de la postura restrictiva adoptada por la Reserva Federal de Estados Unidos durante 2025, se anticipa que en 2026 continúe un proceso gradual de normalización monetaria. Bajo un escenario base de convergencia sostenida de la inflación hacia su meta y un mercado laboral que mantenga dinamismo sin presiones salariales, la tasa de referencia podría ubicarse en un rango de entre 3.00% y 3.25% hacia finales del año. No obstante, esta trayectoria permanecerá estrictamente condicionada a la evolución de los indicadores de inflación subyacente y a las señales de holgura o tensión en el empleo, factores que determinarán el ritmo y la magnitud de eventuales ajustes adicionales.

Contexto Económico Local

El 31 de mayo del 2026, el indicador mensual de actividad económica (IMAE), reflejaron un incremento interanual de 4.70%. Con este resultado, el crecimiento promedio acumulado durante los primeros cinco meses del año se sitúa en 4.20%, resaltando que el mismo se produce en un contexto externo convulso, marcado por tensiones geopolíticas en Medio Oriente y un incremento de los costos de transporte internacional de mercancías y del petróleo.

El comportamiento exhibido por la economía durante el mes de mayo de 2026 obedece principalmente a la expansión del valor agregado real de los sectores construcción (7.10%), minería (6.40%) y las actividades de servicios en su conjunto (5.30%), destacándose entre estas últimas servicios profesionales (8.30%), servicios financieros (8.20%), enseñanza (7.70%), otras actividades de servicios de mercado (6.50%), hoteles, bares y restaurantes (6.20%), salud (6.10%) y transporte y almacenamiento (5.10%). En adición, la manufactura local creció 2.90% y la agropecuaria 2.00%, mientras el valor agregado de la manufactura de zonas francas registró una variación de -4.10%.



Documento firmado digitalmente por:
Ernesto Carlos Martinez Fernandez (30/07/2026 11:25 AST)

El BCRD explica que la expansión interanual de 7.10% en mayo de 2026 de la construcción estuvo impulsada por la ejecución de proyectos comerciales, residenciales y turísticos de capital privado, así como por condiciones adecuadas de financiamiento. En este contexto, al cierre de mayo de 2026 el crédito al sector creció 23.70% de forma interanual, equivalente a más de DOP35,000.00 millones adicionales respecto al mismo período del año anterior. Este desempeño también se reflejó en el aumento de los volúmenes de ventas de los principales insumos de construcción, evidenciando los encadenamientos productivos que caracterizan al sector. En tanto que, la minería registró un crecimiento interanual de 6.40%, explicado por el aumento en la extracción de oro y plata, en un contexto de los precios internacionales favorables de estos metales. Asimismo, la manufactura local se expandió 2.90%, en gran medida por incrementos en la producción de minerales no metálicos, bebidas alcohólicas y sustancias químicas.

El valor agregado de la actividad de hoteles, bares y restaurantes exhibió un crecimiento interanual de 6.20%, impulsado en gran medida por el incremento en la llegada de pasajeros no residentes por vía aérea. Durante el referido mes se recibieron 743,983 turistas, lo que representa un aumento de 10.40% respecto a mayo de 2025. Asimismo, el flujo acumulado de turistas internacionales alcanzó 4,146,831 personas en los primeros cinco meses del año, equivalente a un crecimiento de 10.80% en comparación con igual período del año anterior. Este favorable desempeño refleja el impacto de las estrategias de promoción implementadas por el Ministerio de Turismo, orientadas a fortalecer la presencia del país en los principales mercados emisores y a diversificar el origen de los visitantes internacionales.

En lo que respecta a la actividad de intermediación financiera, seguros y actividades conexas, la misma experimentó un crecimiento interanual de 8.20%, incidiendo en este resultado la expansión de 8.60% del crédito dirigido al sector privado en moneda nacional y extranjera, equivalente a DOP203,000.00 millones, adicionales con respecto a mayo del año 2025. De acuerdo con el Banco Central continuara monitoreando el desempeño de la economía dominicana en un entorno internacional caracterizado por elevada incertidumbre, procurando que la política monetaria contribuya a preservar la estabilidad de precios y condiciones macroeconómicas adecuadas.

Análisis de la institución

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 (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 Avenida Roberto Pastoriza, No.358, Torre Roberto Pastoriza, piso 7, Ensanche Piantini, Santo Domingo, República Dominicana.

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 Eduardo Estrella Virella es el Ministro de Obras Públicas y Comunicaciones, designado mediante el Decreto No.48-25 dictado por el presidente de la República, Lic. Luis Abinader, en fecha 31 de enero de 2025.

Grupo Económico

Fiduciaria Reservas, S.A. es una empresa del grupo Banco de Reservas, cuyo principal accionista es el Estado dominicano.

Gobierno Corporativo

PCR efectuó un análisis a las prácticas de gobierno corporativo de Fiduciaria Reservas, S.A. persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, conforme con la Ley General de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada de República Dominicana.

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 Consejo Administrativo 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 cuenta con políticas para la gestión de riesgos y no dispone dentro de su estructura con un área de auditoría interna. Sin embargo, la función de auditoría interna y de control interno la realiza el Banco de Reservas, según acuerdo entre las partes.

El Capital Social suscrito y pagado fue de DOP380,000,000.00 representado por 380,000,000 cuotas sociales de valor nominal DOP1.00 cada una. La composición accionaria está distribuida de la siguiente manera: Tenedora Banreservas, S.A. posee el (95.00%) del capital, mientras que Seguros Banreservas, S.A. detenta el (5.00%) restante. Ambas instituciones son entidades estatales descentralizadas que forman parte del Gobierno de la República Dominicana, lo que refleja el carácter público y estratégico de la participación accionaria en la sociedad.

El Consejo de directores está conformado por siete (7) miembros, siendo tres (3) de ellos independientes los cuales cuentan con experiencia en diferentes sectores. 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.

Responsabilidad Social Fideicomisaria

PCR observa que el Fideicomiso se apoya en la Fiduciaria Reservas, la cual dispone de un conjunto de Manuales para la Administración e Inversiones de los Fideicomisos administrados. Siendo estos 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.

El Fideicomiso cuenta con el manual de políticas de gestión de riesgos el cual tiene por objetivo establecer el Marco de Gestión de Riesgos de Fiduciaria Reservas, S.A., para la identificación, medición, mitigación, control, monitoreo y divulgación de los riesgos que puedan afectar la entidad, con la finalidad anticipar y mitigar los factores y vulnerabilidades existentes, y en su caso, emprender las medidas de recuperación de los eventos de riesgos que se materialicen, a fin de cumplir con las disposiciones de la Superintendencia de Bancos (SB) y la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) de la República Dominicana, dispuesto en el Reglamento sobre Gestión Integral de Riesgos para los Intermediarios de Valores, Norma (R-CNMV-2020-08-MV).

Estos 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 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.

En cuanto a los programas y/o políticas ambientales la Fiduciaria se apoya en la relacionada Banreservas la cual cuenta con el manual de políticas de gestión de riesgos ambientales y sociales el cual tiene por objetivo establecer las directrices y el seguimiento de los procesos relacionados al medio ambiente.



Documento firmado digitalmente por:
Ernesto Carlos Martinez Fernandez (30/07/2026 11:25 AST)

Operaciones

Productos Ofrecidos por la fiduciaria

- **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, Fiduciaria Reservas 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 de Administración.** Su finalidad es la transferencia de bienes y derechos para la constitución de un patrimonio autónomo, para que sea administrado por Fiduciaria Reservas, S.A., según las especificaciones de los aportantes.
- **Fideicomiso Turístico.** Es una alianza estratégica entre Banreservas y Fiduciaria Reservas, colocando a disposición de nuestros clientes una combinación de productos financieros y fiduciarios, orientados a fomentar la creación de sinergias y acciones entre los diferentes actores que promueven planes de inversión y desarrollo de proyectos turísticos.
- **Creciendo en Reservas.** Es un fideicomiso de fuente de pago que permite a dueños de negocios dejar en garantía el dinero que van a recibir en un futuro, producto de sus ventas, proporción de servicios, alquileres o cualquier otro derecho económico estimable, cierto y constante, para acceder a financiamientos que les permitan el crecimiento de sus empresas.
- **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 para la Construcción de Viviendas de Bajo Costo.** Son proyectos de soluciones habitacionales calificadas por el Ministerio de Vivienda y Edificaciones (MIVED) que además de sus características de ubicación, tamaño, calidad de materiales, entre otros, su valor máximo de venta debe ser igual o inferior a cuatro millones quinientos mil pesos dominicanos con cero centavos (RD\$4,500,000.00), bajo la ley 338-21.
- **Fideicomiso de Planificación Sucesoral.** Permite a los fideicomitentes dar instrucciones a Fiduciaria Reservas en cuanto a la administración y disposición de sus bienes y la distribución de estos y sus beneficios derivados en favor de sus sucesores o herederos y beneficiarios tras su fallecimiento, cuidando que los lineamientos establecidos por el fideicomitente no entren en conflicto con la Legítima Hereditaria establecida por Ley.
- **Fideicomiso de Garantía.** Garantiza el cumplimiento de determinadas obligaciones concertadas por el fideicomitente o un tercero, tales como préstamos bancarios, créditos comerciales, acuerdos entre particulares, entre otros, amparado en los bienes transferidos al fideicomiso.
- **Fideicomiso Público.** Son instrumentos constituidos por el Estado, a través de las instituciones que le representan, mediante la transferencia de los bienes o derechos que formarán parte de su patrimonio, con el objetivo de gestionar, implementar y/o ejecutar iniciativas de interés colectivo, para cumplir así con los fines del fideicomiso.
- **Fideicomiso de Inversión.** Tiene como finalidad principal la posibilidad de invertir o colocar sumas de dinero, valores u otros recursos, en diferentes proyectos o tipos de inversión de conformidad con las instrucciones impartidas por el o los Fideicomitentes.
- **Fideicomiso de Administración y Fuentes de Pago.** Permite a los Fideicomitentes constituir un fideicomiso de administración, que reciba un flujo constante de fondos con el objetivo de cumplir con obligaciones contraídas por los fideicomitentes. Este fideicomiso tiene la particularidad de que el fiduciario puede emitir garantías fiduciarias contra los flujos futuros proyectados que serán recibidos en el fideicomiso. Y además, el fideicomitente puede emitir instrucción de pagos al fiduciario, para que las mismas sean efectuadas con el patrimonio fideicomitado.
- **Fideicomiso de Culturales, Filantrópicos y Educativos.** Son aquellos fideicomisos sin fines de lucro cuyo objeto es el mantenimiento y preservación de patrimonios culturales, tales como: museos, la promoción y fomento de la educación, la ejecución de labores filantrópicas de cualquier tipo, entre otros.
- **Fideicomiso de Oferta Pública.** Es una opción de financiamiento alternativo que permite a las empresas obtener capital para financiar sus proyectos, operaciones o reestructurar pasivos, que pueden ser garantizados por bienes muebles, inmuebles o por flujos futuros de la empresa.

Análisis específico 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.

Liquidación anticipada del Fideicomiso RD Vial

No se prevé una liquidación anticipada del Fideicomiso, debiendo mínimamente cumplir con el plazo de vencimiento establecido el cual fue modificado por el Congreso Nacional Dominicano hasta el 2060.

Tarifas por categoría

El siguiente es el resumen de las tarifas por categoría de los peajes Autopista Las Américas, Autopista 6 de Noviembre, Autopista Duarte, Autopista Sánchez, Coral I, Coral II, Circunvalación Bani, Circunvalación Santo Domingo Tramo I y Tramo II.B:

Categorías	Valores en DOP
Categoría 1	60-100
Categoría 2	120-200
Categoría 3	180-300
Categoría 4	240-400
Categoría 5	300-600

Fuente: RD Vial / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Asimismo, el siguiente es el resumen de las tarifas por categoría de los peajes de la Autopista del Nordeste (Marbella, Naranjal, Guaraguo y El Catey):

Categorías	Valores en DOP
Categoría 1	60-400
Categoría 2	120-1000
Categoría 3	180-1300
Categoría 4	240-1600

Fuente: RD Vial / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.



Documento firmado digitalmente por:
Ernesto Carlos Martinez Fernandez (30/07/2026 11:25 AST)

Estaciones de Peaje Administradas por el Fideicomiso RD VIAL en la República Dominicana

El Fideicomiso RD VIAL opera **18 estaciones de peaje** distribuidas estratégicamente en la República Dominicana. Estas estaciones facilitan la conectividad vial entre regiones clave del país, impulsando el turismo, el comercio, la industria y la movilidad urbana. Las estaciones están ubicadas en autopistas principales, circunvalaciones y rutas hacia polos turísticos, industriales y urbanos.

A continuación, se mencionan los puestos de peaje: Autopista Las Américas, Autopista 6 de Noviembre, Autopista Duarte, Autopista Sánchez, Coral I, Coral II, Circunvalación Bani, Circunvalación Santo Domingo Tramo I y Tramo II.B, Autopista del Nordeste (Marbella, Naranjal, Guaraguan y El Catey).

Asimismo, como parte del programa de inversiones, RD Vial contempla proyectos por un monto aproximado de DOP38.70 millones, correspondientes a obras adjudicadas y en proceso de licitación. Entre estas iniciativas se encuentra la Autopista del Ámbar, considerada una de las obras de mayor impacto para la conectividad nacional, con una inversión estimada de DOP32.00 millones. También figuran los elevados de los kilómetros 17, 22 y 28 de la Autopista Duarte, así como la ampliación de la avenida Sánchez.

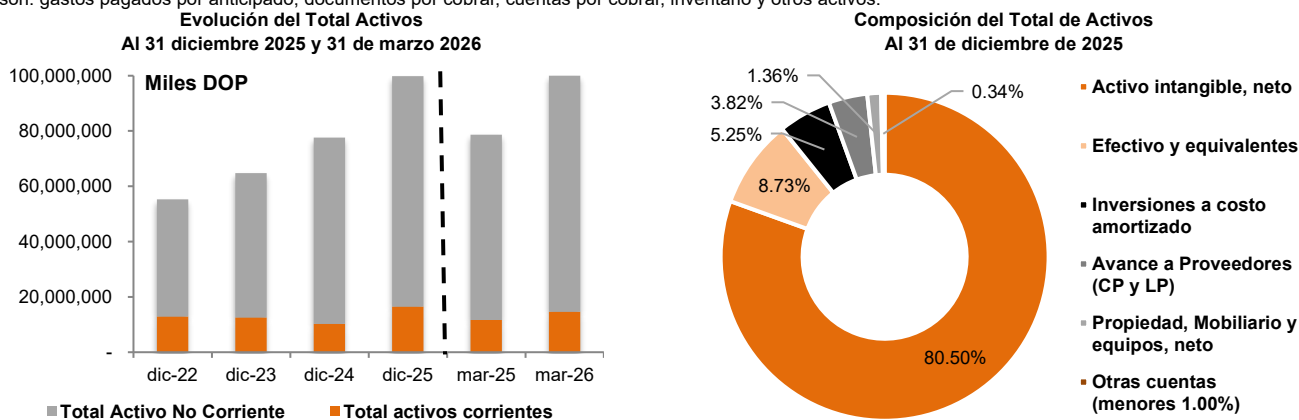
Análisis del Fideicomiso RD VIAL

Activo

PCR considera que la evolución de los activos refleja una posición financiera robusta, con un adecuado balance entre crecimiento estructural de largo plazo y gestión de liquidez, lo que respalda la sostenibilidad operativa y financiera del Fideicomiso RD Vial en el mediano y largo plazo.

A diciembre 2025, los activos de Fideicomiso RD Vial totalizaron DOP99,883.40 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2024: DOP77,584.22 millones), reflejando un incremento interanual de DOP22,299.19 millones (+28.74%), debido al incremento significativo de activos intangibles en DOP15,329.94 millones (+23.56%), situándose en DOP80,410.89 millones, por derechos recibidos del Estado dominicano sobre los ingresos de cobros y recaudación de peajes y su mejora; mientras que, la cuenta de efectivo y equivalentes sumó DOP8,721.03 millones, mostrando un aumento de DOP3,368.43 millones (+62.93%), principalmente por certificados de depósitos mantenidos en un banco local con vencimientos menores a 90 días, así como depósitos en cuentas corrientes.

En tanto que las inversiones a costo amortizado se colocaron en DOP5,239.11 millones, para un alza de DOP2,115.37 millones (+67.72%), principalmente por certificados de depósitos que representan el 97.17% del total de estas inversiones, mantenida en un banco local, estas inversiones se complementan con notas del Banco Central de la República Dominicana (BCRD) y Bonos emitidos por el Ministerio de Hacienda; adicionalmente, se consideran la cuenta de avance a proveedores de corto y largo plazo que sumó DOP3,812.56 millones, para un aumento de DOP560.73 millones (+17.24%), por avances realizados a los contratistas que se encuentran construyendo los proyectos viales ejecutados por el Fideicomiso; mientras que la propiedad planta y equipo se situó DOP1,358.65 millones, con una variación de DOP692.37 millones (+1.04 veces), por las compras de activos del Fideicomiso, como son compra de vehículos, equipos, entre otros. Por último, se consideran otras cuentas con participación menor como son: gastos pagados por anticipado, documentos por cobrar, cuentas por cobrar, inventario y otros activos.



Fuente: RD Vial / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

A marzo 2026, los activos totales ascienden a DOP100,003.54 millones, presentando crecimiento interanual DOP21,315.18 millones (+27.09%); principalmente por el activo intangible neto DOP17,898.27 millones (+26.90%), seguido de inversiones a costos amortizados DOP1,836.25 millones (+81.44%), en tanto que el efectivo y equivalente mostró un alza de DOP507.54 millones (+7.82), avance a proveedores con una variación de DOP455.31 millones (+17.53%), así como propiedad, mobiliario y equipos, neto y otras cuentas con menor participación. PCR considera que la entidad ha presentado un comportamiento favorable al cierre del primer trimestre del año, derivado de las operaciones administradas por el Fideicomiso y se espera que continúe esta tendencia a lo largo del ejercicio fiscal.

Pasivo

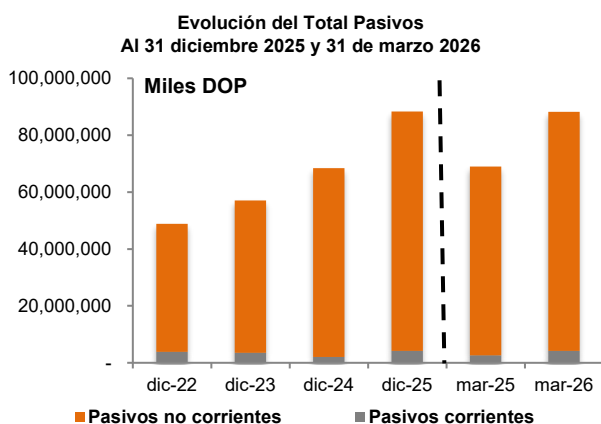
En opinión de PCR, la estructura de pasivos evidencia un nivel de apalancamiento significativo, coherente con la naturaleza de largo plazo del proyecto y su esquema de financiamiento, cuya sostenibilidad financiera estará condicionada al adecuado balance del endeudamiento, la estabilidad y suficiencia de los flujos de efectivo operativos para el servicio de la deuda, así como a una gestión eficiente y prudente de las obligaciones de corto plazo.

A la fecha de análisis, los pasivos totales se ubicaron en DOP88,289.47 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2024: DOP68,440.29 millones), mostrando un aumento de DOP19,849.18 millones (+29.00%), debido principalmente al incremento de bonos por pagar netos, de corto y largo plazo DOP17,949.83 millones (+41.02%), sumando DOP61,711.07 millones, por la colocación del tercer programa de emisión en noviembre 2025 por un monto de DOP18.00 millones, así como amortización del primer y segundo programa mantenidos en circulación; adicionalmente se considera la deuda financiera total por DOP23,315.29 millones, mostrándose similar al periodo anterior, por préstamo obtenido con el Banco De Reservas, para fines de continuar con la inversión vial que se encuentra ejecutando el Fideicomiso.

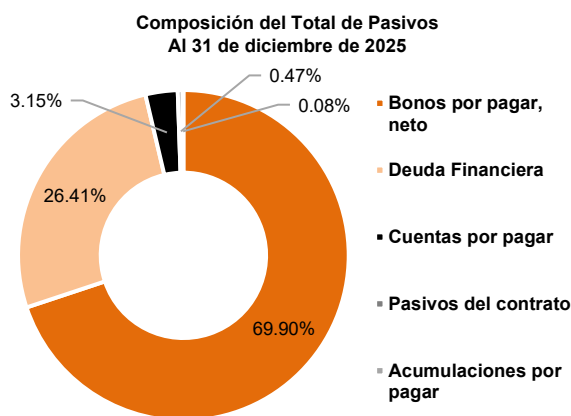
En tanto que las cuentas por pagar se colocaron en DOP2,780.85 millones, con una variación de DOP1,848.72 millones (+1.98 veces), por concepto de cubriciones pendientes de los distintos proyectos; adicionalmente, se consideran los pasivos del contrato por DOP410.57 millones, por las recargas de prepago del paso rápido recibidas de los clientes; así como por acumulaciones y otros pasivos por DOP71.69 millones, principalmente por impuestos retenidos. En conclusión, los pasivos del Fideicomiso están orientados a la ampliación de la red vial del país, manteniendo niveles adecuados de endeudamiento y la capacidad para cumplir con sus obligaciones.



Documento firmado digitalmente por:
Ernesto Carlos Martinez Fernandez (30/07/2026 11:25 AST)



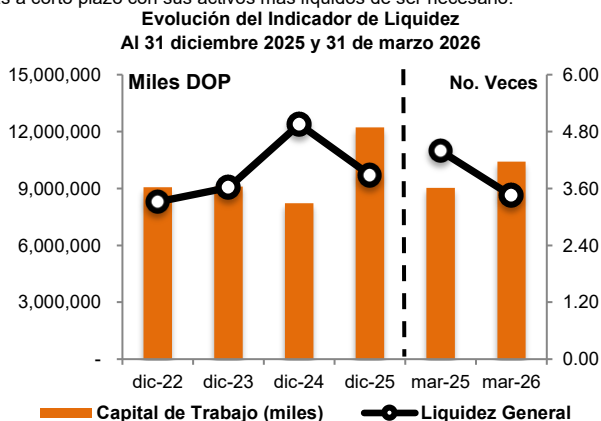
Fuente: RD Vial / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.



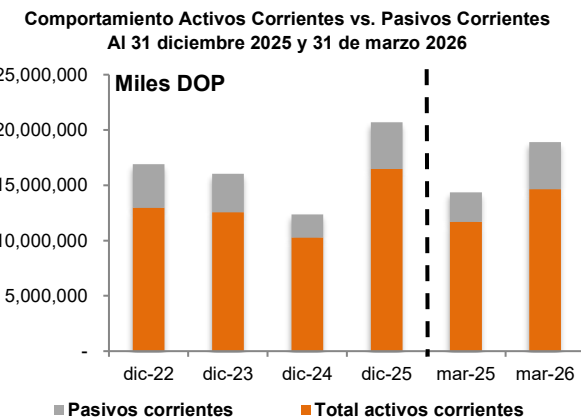
Al 31 de marzo 2026, el total de pasivos de se colocaron en DOP100,003.54 millones, para un aumento de DOP21,315.18 millones (+27.93%), manteniéndose similar al cierre fiscal, concentrado en los bonos por pagar con un alza de DOP18,445.46 millones (+41.39%), situándose en DOP63,014.54 millones; mientras que, la deuda financiera sumó DOP23,495.98 millones, para una variación de DOP180.69 millones (+0.77%) y cuentas por pagar con un monto de DOP1,186.22 millones. En conclusión, los pasivos del Fideicomiso están orientados a la ampliación de la red vial del país, manteniendo niveles adecuados de endeudamiento y la capacidad para cumplir con sus obligaciones.

Indicadores de Liquidez

Al cierre del segundo semestre 2025, el indicador de liquidez general se situó en 3.88 veces, en comparación al periodo anterior (diciembre 2024: 4.95 veces); mientras que el capital de trabajo se ubicó en DOP12,222.87 millones, para un incremento de DOP4,008.69 millones (+48.80%); esto como resultado del incremento en los pasivos corrientes (+1.04 veces), principalmente por bonos por pagar, corto plazo y cuentas por pagar; en tanto que los activos corrientes mostraron un alza de (+59.99%), concentrados en efectivo y equivalente de efectivo, inversiones a costo amortizado y la porción corriente de avances a proveedores; cabe resaltar que el Fideicomiso ha logrado mantener el indicador de liquidez general en promedio en 3.95 veces en los últimos cinco años. PCR entiende que el Fideicomiso es capaz de solventar sus deudas a corto plazo con sus activos más líquidos de ser necesario.



Fuente: RD Vial / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.



A marzo 2026, el indicador de liquidez corriente se posicionó en 3.45 veces reflejando una contracción en comparación a (marzo 2025: 4.39 veces), mostrándose menor al cierre anterior, sin embargo, se mantiene alineado a su comportamiento histórico. Este resultado muestra una gestión eficiente, lo que permite concluir que RD Vial mantiene una sólida capacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, respaldada por una adecuada disponibilidad de activos líquidos frente a sus pasivos corriente.

Patrimonio

PCR observa que el Fideicomiso ha mantenido su tendencia de crecimiento utilizando como estrategia fortalecer su estructura de patrimonio de manera que pueda conservar la confianza de los inversionistas, acreedores y el mercado. El patrimonio fideicomitado se compone de la reinversión de los beneficios acumulados y el aporte de fideicomitente y resultados del periodo, lo que le permite hacer frente a sus obligaciones y cualquier eventualidad.

El patrimonio del Fideicomiso RD Vial se ubicó en DOP11,593.93 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2024: DOP9,143.93 millones), para un aumento de DOP2,450.01 millones (+26.79%), producto del incremento en beneficios acumulados DOP1,391.40 millones (+26.80%), situándose en DOP6,582.31 millones; mientras que los resultados del periodo sumaron DOP2,450.01 millones, mostrando un alza de DOP1,058.61 millones (+76.08%), debido a lo siguiente: incremento de las tarifas de peajes a partir de enero 2025, cobro del doble del peaje de la Autopista Duarte a partir de abril 2025, incorporación de nuevas estaciones de peajes, específicamente en la avenida Ecológica y Circunvalación de Bani.

A marzo 2026, el patrimonio del Fideicomiso totaliza DOP11,774.03 millones, presentando un incremento de DOP2,050.41 millones (+21.09%) atribuido al aumento de beneficios acumulados DOP2,472.11 millones (+37.56%). Se observa un constante fortalecimiento patrimonial, motivado principalmente por beneficios acumulados, mostrando que el Fideicomiso tiene una buena posición patrimonial y capacidad de su fortalecimiento.

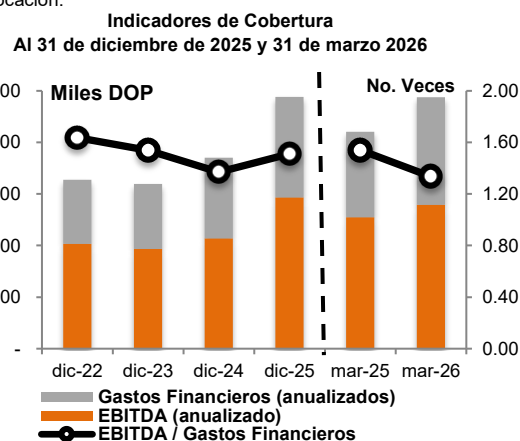
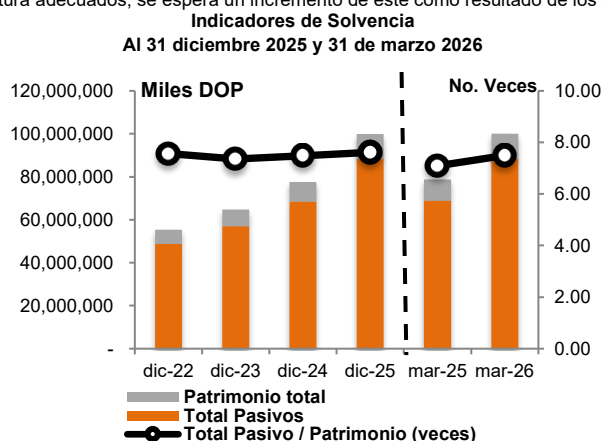


Documento firmado digitalmente por:
Ernesto Carlos Martinez Fernandez (30/07/2026 11:25 AST)

Riesgo de Solvencia Patrimonial

Al cierre de diciembre 2025, el apalancamiento patrimonial (Total Pasivos / Patrimonio) se situó en 7.62 veces, mientras que el endeudamiento financiero se situó en 0.88 veces, en comparación al período anterior (diciembre 2024: apalancamiento patrimonial 7.48 veces y el endeudamiento financiero 0.88 veces), mostrando el apalancamiento un ligero aumento, derivado del incremento en mayor proporción de los pasivos frente al patrimonio. Esto como resultado del aumento en el total de pasivos (+29.00%), por la colocación de nuevos tramos de los bonos corporativos y cuentas por pagar; en tanto que el patrimonio refleja un alza de (+26.79%), por el incremento en beneficios acumulados y resultados del período, por una variación significativa en el total de ingresos y el adecuado manejo de los costos y gastos operativos; también se considera el aumento en el total de activos (+28.74%), por la variación mostrada en activos intangibles, inversiones a costo amortizado, efectivo y equivalentes y avances a proveedores. PCR observa que la empresa mantiene niveles de endeudamiento moderados y se espera que dicho indicador muestre una tendencia a la baja en el mediano plazo producto del fortalecimiento en su estructura patrimonial y su composición de activos.

A la fecha de análisis, el indicador de cobertura (EBITDA / Gastos Financieros) se situó en 1.51 veces, en comparación al período anterior (diciembre 2024: 1.37 veces), esto como resultado de que el EBITDA se situó en DOP10,567.99 millones, mostrando un aumento de DOP2,864.03 millones (+37.18%), favorecido por una variación significativa en el total de ingresos y el adecuado manejo de los costos y gastos operativos; en cuanto los gastos financieros se ubicaron en DOP6,997.99 millones, para un incremento de DOP1,373.70 millones (+24.42%), por el alza en bonos corporativos y de la deuda financiera para hacer frente a sus necesidades; es importante destacar que el indicador promedio de cobertura correspondiente a los últimos 5 cierres anuales es de 1.52 veces. En conclusión, el Fideicomiso refleja indicadores de cobertura adecuados, se espera un incremento de este como resultado de los nuevos tramos de colocación.



Fuente: RD Vial / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Al cierre de marzo 2026, el fideicomiso RD Vial presenta un ligero aumento interanual en cuanto a los indicadores de endeudamiento ubicándose (total Pasivos / patrimonio) en 7.49 veces y el endeudamiento financiero (Total Pasivos / Total Activos) en 0.88 veces, en comparación a (marzo 2025: 7.09 veces y 0.88 veces respectivamente). En conclusión, el endeudamiento patrimonial muestra una moderada carga de deuda en comparación con el capital propio del Fideicomiso, derivado de los proyectos de infraestructura pública que administra RD Vial.

En cuanto que, la cobertura anualizada de (EBITDA / gastos financieros) se situó en 1.34 veces; esto como resultado de un incremento en los gastos financieros anualizados DOP1,558.95 millones (+26.15%); como resultado del incremento en bonos corporativos por pagar; mientras que el EBITDA anualizado mostró un alza de DOP861.45 millones (+9.38%); derivado del incremento mostrado en los ingresos, pese al alza de los gastos operativos. 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.

Estado de Resultados Financieros

PCR considera adecuado el desempeño del Fideicomiso RD Vial el cual refleja buenos resultados en sus ingresos, mostrando mayor concentración en el cobro en efectivo en los puestos de peajes, seguido de los pagos electrónicos, de los cuales se espera un incremento porque se está buscando que usuarios puedan utilizar las vías de acceso de pasos rápido vinculado a los pagos electrónicos. De manera histórica, los ingresos han presentado constante crecimiento, traduciéndose en constante rentabilidad.

Al 31 de diciembre del 2025, los ingresos operativos del Fideicomiso RD Vial, se ubicaron en DOP12,808.97 millones, mostrando un crecimiento interanual de DOP3,666.16 millones (+40.10%), esto se debe al incremento de las tarifas de peajes a partir de enero 2025, cobro del doble del peaje de la autopista Duarte a partir de abril 2025, así como por la incorporación de nuevas estaciones de peajes, como Av. Ecológica y Circunvalación de Bani. Se observa una adecuada generación de ingresos, y se espera un alza en los ingresos, producto de la entrada de nuevos peajes.

En tanto que, los gastos operacionales se colocaron en DOP3,688.31 millones, mostrando un incremento por DOP1,121.39 millones (+43.69%), esto como producto de un incremento significativo en depreciación y amortización DOP431.73 millones (+62.73%), por la extensión del proyecto hasta 2060; en tanto que, gastos generales y administrativos sumaron DOP1,560.37 millones, para un alza de DOP178.61 millones (+12.93%), por pólizas de seguros, reparación y mantenimiento, honorarios profesionales, servicios de transporte y otros gastos por pago de mantenimientos rutinarios que se ejecutan de manera recurrente con el fin de mantener el buen estado de las vías; adicionalmente, se consideran los servicios complementarios que sumaron DOP247.86 millones, honorarios fiduciarios por DOP259.24 millones, por servicios de administración y pólizas de seguros con DOP129.19 millones, todas estas transacciones realizadas con las empresas relacionadas; por último, se consideran sueldos y compensaciones al personal por DOP48.04 millones; derivado de lo anterior, el Fideicomiso mostró un margen operativo de (27.00%), mostrándose superior al período anterior. Históricamente, se observa un incremento en los ingresos operacionales y en gastos operacionales; sin embargo, se observa una adecuada eficiencia operativa a pesar del incremento en el indicador.

A marzo 2026, los ingresos operacionales del Fideicomiso ascienden a DOP1,311.39 millones, los cuales presentan un crecimiento interanual de DOP437.78 millones (+50.10%), manteniendo un comportamiento similar al cierre fiscal. Por su parte, los gastos operacionales, sumaron DOP2,142.18 millones, con un alza de DOP49.21 millones (+2.35%), atribuido al aumento en gastos generales y administrativos, depreciación y amortización, honorarios fiduciarios. PCR opina que la entidad refleja una estructura operativa favorable evidenciada en su desempeño favorable y progresivo.

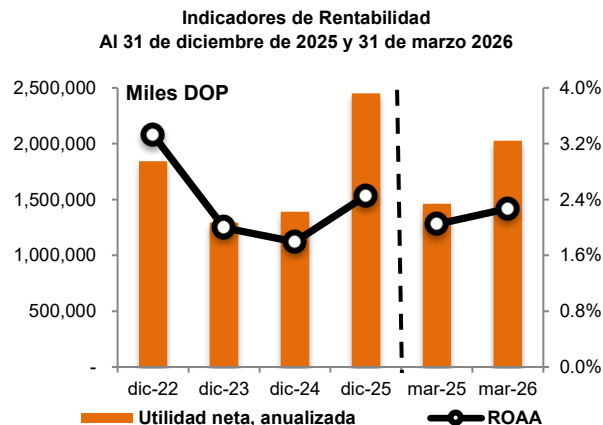
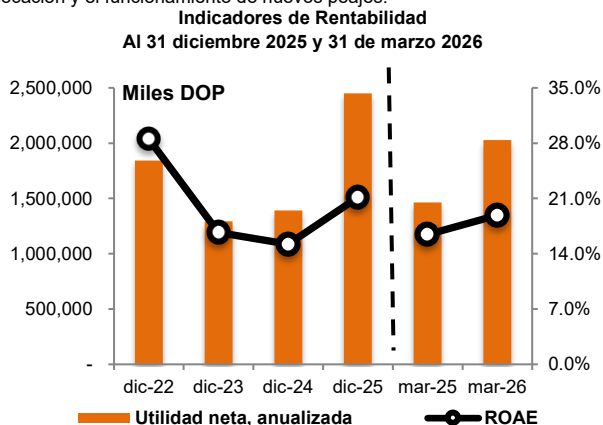


Documento firmado digitalmente por:
Ernesto Carlos Martinez Fernandez (30/07/2026 11:25 AST)

Rentabilidad

PCR considera que el 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.

A la fecha de análisis, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en: ROA (Rentabilidad de los Activos): 2.45% y ROE (Rentabilidad del Patrimonio): 21.13%, mostrándose ambos superior al periodo anterior (diciembre 2024: ROA: 1.79% y ROE: 15.22%); esto debido a que la utilidad neta de DOP2,450.01 millones, mostrando un aumento de DOP1,058.61 millones (+76.08%), debido al incremento del total de ingresos (+38.70%), así como la adecuada gestión de los gastos en operación, adicionalmente se consideran el aumento de los gastos financieros, compensado con los intereses ganados, teniendo un ligero impacto sobre los indicadores de rentabilidad. En conclusión, el Fideicomiso mostró adecuados indicadores de rentabilidad, se espera que este indicador se mantendrá constante a lo largo del tiempo, producto de los nuevos tramos de colocación y el funcionamiento de nuevos peajes.



Fuente: RD Vial / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

A marzo 2026, los indicadores de rentabilidad anualizados se ubicaron en (ROAA: 2.27% y ROE: 18.87%), en comparación al periodo anterior (marzo 2025: ROA: 2.05% y ROE: 16.45%), esto debido a que la utilidad neta a doce meses se situó en DOP2,028.04 millones, evidenciando un aumento interanual de DOP361.80 millones (+21.71%); la variación es fundamentalmente por mayores ingresos operacionales, pese al alza mostrada en los gastos de operación y los gastos financieros. En conclusión, al cierre del primer trimestre el fideicomiso mantiene la estabilidad en sus indicadores de rentabilidad, pese a la contracción mostrada en la utilidad del periodo, se espera un comportamiento favorable para los próximos trimestres.



Documento firmado digitalmente por:
Ernesto Carlos Martinez Fernandez (30/07/2026 11:25 AST)

Instrumento Calificado

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE LA ESTRUCTURA

Primer Programa SIVFOP-003	
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	Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC)
Fideicomisarios	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.
Instrumento que se emitirá a través del Fideicomiso	Valores de Fideicomiso de Renta Fija
Inversión Mínima	Mil pesos dominicanos (DOP1,000.00)
Tipo de Programa	Programa de Emisiones de Valores de Fideicomiso de Renta Fija
Tipo de Valores Para 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 Veinticinco Mil Millones de pesos dominicanos con 00/100 (DOP 25,000,000,000.00).
Valor Nominal	Un peso dominicano (DOP 1.00)
Cantidad de Valores	Hasta Veinticinco Millones (25,000,000,000).
Cantidad de Emisiones y Tasas de Interés Anual	Hasta (10) emisiones de Dos Mil Quinientos Millones de pesos dominicanos con 00/100 cada una (DOP 2,500,000,000.00).
Plazo de Vencimientos del Fideicomiso	El FIDEICOMISO RD VIAL tendrá una vigencia de cuarenta y siete (47) años contados desde el día dieciocho (18) del mes de octubre del año dos mil trece (2013) hasta el día dieciocho (18) del mes de octubre del año dos mil sesenta (2060). 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 de este mediante las formalidades legales que se requieran.
Vencimiento de los Valores	Hasta veinte (10) años a partir de la fecha de emisión de cada emisión que se genere del presente Programa de Emisiones.
Amortización de Capital	(a) Amortización del 30% del capital a partir del quinto (5to) 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 y (b) Pago del 70% del capital restante en la Fecha de Vencimiento de la Emisión de cada Emisión.
Periodicidad de Pago de los Intereses	La periodicidad del pago de los intereses de la Emisión objeto del presente Programa de emisiones será semestral.
Uso de Los Valores	Los fondos obtenidos de la colocación del presente Programa de Emisión Pública de Valores, podrá ser utilizado por el Fideicomiso para lo siguiente: i) Constituir la Cuenta de Reserva para Servicio de Deuda y la Cuenta de Pago para Servicio de Deuda. ii) El repago de deuda existente. iii) Cubrir los gastos de mantenimientos menores y mayores de las vías que componen la Red Vial Principal de la República Dominicana.
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 los intereses de los valores: Cuenta de Reserva para Servicio de Deuda, en la cual se reservará el monto resultante del promedio equivalente al pago de un (1) cupón de intereses correspondiente a los valores en circulación de cada Emisión del presente Programa de Emisiones. 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, correspondiente a los valores en circulación de cada Emisión del presente Programa de Emisiones.
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: 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: RD Vial / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Primer Programa SIVFOP-003								
Emisión	Instrumento	Moneda	Cantidad de Valores	Monto Colocado	Periodicidad de pago	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Código ISIN
2	Valores de renta fija	DOP	20,500,000.00	2,050,000,000.00	Semestral	28-ago-2018	28-ago-2028	DO1014200211

Fuente: RD Vial / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.



Documento firmado digitalmente por:
Ernesto Carlos Martinez Fernandez (30/07/2026 11:25 AST)

Segundo Programa SIMVFOP-003-P2

Fideicomiso	El Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión de la Red Vial Principal de la Republica Dominicana (RD VIAL) fue constituido como un Fideicomiso Público e Irrevocable, de Administración, Inversión, Operación y Fuente de Pago.
Fideicomitente	Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC)
Fideicomisarios	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.
Instrumento que se emitirá a través del Fideicomiso	Valores de Fideicomiso de Renta Fija
Inversión Mínima	Mil pesos dominicanos (DOP1,000.00)
Tipo de Programa	Programa de Emisiones de Valores de Fideicomiso de Renta Fija
Tipo de Valores Para Emitir	Valores de Fideicomiso de Renta Fija. Estos incorporan el derecho a percibir la restitución del capital invertido y de los rendimientos financieros correspondientes, en los términos y condiciones señalados en el valor respectivo.
Moneda y Monto total	Por hasta Cincuenta Mil Millones de pesos dominicanos con 00/100 (DOP 50,000,000,000.00).
Valor Nominal	Cien pesos dominicanos (DOP 100.00)
Cantidad de Valores	Hasta Quinientos Millones (500,000,000,000).
Cantidad de Emisiones y Tasas de Interés Anual	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 cuarenta y siete (47) años contados desde el día dieciocho (18) del mes de octubre del año dos mil trece (2013) hasta el día dieciocho (18) del mes de octubre del año dos mil sesenta (2060). 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 de este 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	(a) Amortización del 30% del capital a partir del sexto (6to) 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 140vo pago de cupón de intereses) y (b) Pago del 70% del capital restante en la Fecha de Vencimiento de la Emisión de cada Emisión.
Periodicidad de Pago de los Intereses	La periodicidad del pago de los intereses de la Emisión objeto del presente Programa de emisiones será semestral.
Uso de Los Valores	Los fondos obtenidos de la colocación del presente Programa de Emisión Pública de Valores, podrán ser utilizados para lo siguiente; por el Fideicomiso RD VIAL, para repago parcial o total de los compromisos financieros de corto y largo plazo del emisor que mantiene el Fideicomiso RD Vial, Financiamiento de las siguientes obras que pertenecen al plan de expansión vial que mantiene el Fideicomiso RD Vial, según fue aprobado en la segunda resolución del Comité Técnico, celebrado en fecha 20 de octubre de 2021: • Construcción y Terminación de la Circunvalación de Bani. • Construcción y Terminación de la Circunvalación de Azua Tramo I y II. • Construcción y Terminación de la Circunvalación de San Francisco de Macoris. • Construcción y Terminación de la Circunvalación de Navarrete. • Ampliación de la Av. Ecológica. • Rehabilitación de la Carretera Duarte. El financiamiento de otras obras viales las cuales hayan sido aprobadas por el Comité Técnico del Fideicomiso RD Vial según las facultades establecidas en la Cláusula Décima Primera (11) del Contrato de Fideicomiso.
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 los intereses de los valores: a) 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. 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). 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: 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.
Liquidación anticipada del Fideicomiso RD Vial	

Fuente: RD Vial / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

A la fecha de análisis, RD Vial presentaba la primera, segunda, tercera, cuarta y quinta emisión de fideicomisos del segundo programa por DOP41,178.20 millones. A continuación, se detallan las principales condiciones y características de las emisiones:

Segundo Programa SIMVFOP-003-P2

Emisión	Instrumento	Moneda	Cantidad de Valores	Monto Colocado	Periodicidad Dist. de Rendimiento	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Código ISIN
1	Valores de renta fija	DOP	221,782,000.00	22,178,200,000.00	Semestral	3/12/2021	3/12/2036	DO1014201128
2	Valores de renta fija	DOP	60,000,000.00	6,000,000,000.00	Semestral	30/11/2023	30/11/2038	DO1014201227
3	Valores de renta fija	DOP	30,000,000.00	3,000,000,000.00	Semestral	15/5/2024	15/5/2039	DO1014201326
4	Valores de renta fija	DOP	20,000,000.00	2,000,000,000.00	Semestral	21/8/2024	21/8/2039	DO1014201417
5	Valores de renta fija	DOP	80,000,000.00	8,000,000,000.00	Semestral	8/11/2024	8/11/2039	DO1014201524
6	Valores de renta fija	DOP	88,218,000.00	8,821,800,000.00	Semestral	-	-	A determinar

Fuente: RD Vial / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.



Documento firmado digitalmente por:
Ernesto Carlos Martinez Fernandez (30/07/2026 11:25 AST)

Tercer Programa SIMVFOP-003-P3								
Fideicomiso	El Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión de la Red Vial Principal de la Republica Dominicana (RD VIAL) fue constituido como un Fideicomiso Público e Irrevocable, de Administración, Inversión, Operación y Fuente de Pago.							
Fideicomitente	Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC)							
Fideicomisarios	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 (DOP1,000.00)							
Tipo de Programa	Programa de Emisiones de Valores de Fideicomiso de Renta Fija							
Tipo de Valores Para 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 y tres Mil Ciento Ochenta Millones de pesos dominicanos con 00/100 (DOP 53,187,000,000.00).							
Valor Nominal	Cien pesos dominicanos (DOP 100.00).							
Cantidad de Valores	A determinarse en el aviso de colocación Primaria correspondiente a cada emisión.							
Cantidad de Emisiones y Tasas de Interés Anual	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 47 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 de este 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 y en el Suplemento del Prospecto correspondiente de cada Emisión.							
Periodicidad de Pago de los Intereses	La periodicidad del pago de los intereses de la Emisión objeto del presente Programa de emisiones será semestral.							
Uso de Los Valores	Los fondos obtenidos de la colocación del presente Programa de Emisión Pública de Valores, podrán ser utilizados para lo siguiente; por el Fideicomiso RD VIAL, para: (i) Financiamiento del plan de expansión vial que mantiene el Fideicomiso RD Vial, (ii) Financiamiento de otras obras viales las cuales hayan sido aprobadas por el Comité Técnico del Fideicomiso RD Vial según las facultades establecidas en la Cláusula Décima Primera (11) del Contrato de Fideicomiso, (iii) Financiamiento de inversión en CAPEX del Fideicomiso, (iv) Sustitución de deuda financiera del fideicomiso y (v) Constituir las Cuentas de Reservas conforme se describe en el Acápite 11.1.1.2. del prospecto de emisión, y (v). sustitución de deudas financieras que presente el Fideicomiso.							
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	(a) Cuenta de Reserva para Servicio de Deuda: en la cual se reservará el monto un monto equivalente al 50% del promedio anual de los pagos de amortizaciones parciales de capital e intereses de cada emisión durante su vigencia, excluyendo el pago de amortización final al vencimiento. (b) Cuenta de Pago para Servicio de Deuda: (Cuenta Cascada), en la cual se acumulará de manera mensual el monto equivalente a una sexta (1/6) parte del próximo pago de cupón, correspondiente a los valores en circulación de cada emisión del Programa. (c) Cuenta de Reserva para Gastos Operativos: - Para los primeros cinco años fiscales luego de efectuarse la primera emisión de valores del presente programa de emisiones será de un monto de DOP573,617,897.00, el cual equivale al 20% del promedio de los gastos operativos comprendidos entre los años 2025 al 2029. - Del sexto al décimo año fiscal de efectuarse la primera emisión será de un monto de DOP763,951,449.00 el cual equivale al 20% del promedio de los gastos operativos comprendidos entre los años 2030 al 2034. - Del décimo primer año al décimo quinto año fiscal de efectuarse la primera emisión será de un monto de DOP955,384,402.00, el cual equivale al 20% del promedio de los gastos operativos comprendidos entre los años 2035 al 2039. -Del décimo sexto año fiscal de efectuarse la primera emisión de valores hasta que se encuentren vigentes los valores de fideicomiso del presente programa de emisiones será de un monto de DOP1,294,745,536.00, el cual equivale al 20% del promedio de los gastos operativos comprendidos entre los años 2040 al 2045. 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: 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.							
Liquidación anticipada del Fideicomiso RD Vial								

A la fecha de análisis, RD Vial presentaba la primera emisión de fideicomiso del tercer programa por DOP18,000.00 millones. A continuación, se detallan las principales condiciones y características de la emisión:

Segundo Programa SIMVFOP-003-P3								
Emisión	Instrumento	Moneda	Cantidad de Valores	Monto Colocado	Periodicidad Dist. de Rendimiento	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Código ISIN
1	Valores de renta fija	DOP	180,000,000.00	18,000,000,000.00	Semestral	11/11/2025	11/11/2040	DO1014201623
Múltiples	Valores de renta fija	DOP	351,870,000.00	35,187,000,000.00	Semestral	-	-	A determinar

Fuente: RD Vial / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.



Documento firmado digitalmente por:
Ernesto Carlos Martinez Fernandez (30/07/2026 11:25 AST)

Anexos a la Información Financiera

Balance General
(Valores en miles)

Fideicomiso RD Vial							
Valores en DOP	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26
Total Activos	58,268,024	55,334,817	64,785,584	77,584,215	99,883,404	78,688,360	100,003,538
Activos corrientes	26,476,837	12,981,823	12,560,636	10,291,271	16,465,150	11,695,138	14,652,587
Efectivo y equivalente	25,597,997	10,243,114	9,147,188	5,352,600	8,721,029	6,491,387	6,998,931
Inversiones a costo amortizado	0	2,031,613	2,151,268	3,123,741	5,239,112	2,254,642	4,090,887
Documentos por cobrar	0	0	0	0	98,315	222,948	192,086
Cuentas por Cobrar	8,382	97	20,390	33,542	71,611	36,247	71,104
Inventario	5,168	0	10,575	31,374	42,257	31,374	140,681
Gastos pagados por anticipado	1,645	24,884	29,511	35,963	117,266	61,496	106,543
Porción corriente de avances a proveedores	863,644	682,114	1,201,703	1,714,050	2,175,560	2,597,044	3,052,354
Activos no corrientes	31,791,188	42,352,994	52,224,948	67,292,944	83,418,254	66,993,222	85,350,951
Avances a proveedores	0	733,756	1,376,290	1,537,779	1,636,995	0	0
Activo intangible, neto	31,451,225	41,196,735	50,226,516	65,080,959	80,410,895	66,527,577	84,425,847
Propiedad, Mobiliario y equipos, neto	339,397	401,977	601,913	666,279	1,358,647	456,639	912,781
Activos por derecho de uso	0	13,380	12,546	0	0	0	0
Otros activos	566	7,147	7,683	7,927	11,717	9,006	12,323
Total Pasivos	53,651,716	48,876,050	57,033,055	68,440,287	88,289,471	68,964,738	88,229,507
Pasivos corrientes	6,678,828	3,911,776	3,468,485	2,077,090	4,242,283	2,664,018	4,245,245
Deuda a largo plazo, corto plazo	3,312,129	2,764,700	0	0	0	0	180,693
Bonos por pagar, corto plazo	2,674,507	322,414	462,622	713,331	979,170	1,583,643	2,345,561
Pasivo por arrendamiento, corto plazo	0	3,008	3,778	0	0	0	0
Cuentas por pagar	684,843	762,950	2,650,534	932,127	2,780,852	646,536	1,186,217
Pasivos del contrato	0	19,652	318,727	375,021	410,572	375,021	410,572
Acumulaciones por pagar	7,348	39,052	32,823	56,611	71,690	58,819	122,203
Ingresos diferidos	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos no corrientes	46,972,888	44,964,274	53,564,570	66,363,196	84,047,187	66,300,720	83,984,262
Deuda a largo plazo	22,522,518	20,550,586	23,315,285	23,315,285	23,315,285	23,315,285	23,315,285
Bonos por pagar, neto	24,450,371	24,402,688	30,239,424	43,047,911	60,731,902	42,985,435	60,668,977
Pasivo por arrendamiento	0	11,000	9,861	0	0	0	0
Patrimonio total	4,616,309	6,458,767	7,752,529	9,143,928	11,593,933	9,723,622	11,774,030
Aportes de fideicomiso	2,561,620	2,561,620	2,561,620	2,561,620	2,561,620	2,561,620	2,561,620
Beneficios Acumulados	1,097,341	3,897,147	5,190,909	5,190,909	6,582,308	6,582,308	9,054,415
Resultado del periodo	957,347	0	0	1,391,399	2,450,005	579,694	157,995
Total Pasivo y Patrimonio	58,268,024	55,334,817	64,785,584	77,584,215	99,883,404	78,688,360	100,003,538

Fuente: RD Vial / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.



Documento firmado digitalmente por:
Ernesto Carlos Martinez Fernandez (30/07/2026 11:25 AST)

Estado de Resultados
(Valores en miles)

Fideicomiso RD Vial							
Valores en DOP	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26
Ingresos Operacionales	5,540,086	7,516,310	7,876,307	9,142,805	12,808,970	2,966,852	3,453,845
Recaudación de peajes	5,532,121	7,514,054	7,861,794	9,065,728	12,773,714	2,964,537	3,451,414
Otros Ingresos	7,965	2,256	14,513	77,077	35,255	2,315	2,431
Gastos Operacionales	(1,319,245)	(2,027,237)	(2,666,909)	(2,566,916)	(3,688,309)	(873,882)	(1,311,664)
Honorarios fiduciarios	-	-	-	(214,776)	(259,241)	(64,043)	(72,050)
Servicios Complementario	-	-	-	-	(247,865)	-	(176,139)
Comisiones	(63,162)	(80,822)	(116,248)	(170,323)	(229,952)	(48,340)	(37,903)
Depreciación y amortización	(804,910)	(1,004,926)	(1,146,628)	(688,268)	(1,119,994)	(421,176)	(355,789)
Promoción y publicidad	-	-	-	(111,796)	(222,845)	(25,210)	(75,922)
Sueldos y compensaciones al personal	-	-	-	-	(48,045)	-	(55,007)
Generales y administrativos	(451,173)	(941,489)	(1,404,033)	(1,381,753)	(1,560,367)	(315,112)	(538,854)
Utilidad en Operación	4,220,841	5,489,072	5,209,398	6,575,890	9,120,661	2,092,970	2,142,182
Ingresos (gastos) financieros, neto	(3,263,494)	(3,646,614)	(3,915,636)	(5,184,490)	(6,670,656)	(1,513,276)	(1,984,457)
Intereses ganados	35	810,775	572,697	437,615	366,788	133,366	187,742
Gastos financieros	(3,265,856)	(4,470,612)	(4,529,148)	(5,624,293)	(6,997,993)	(1,646,437)	(2,169,433)
Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera	2,327	13,223	40,815	2,187	(39,450)	(205)	(2,766)
Utilidad antes de Impuestos	957,347	1,842,459	1,293,762	1,391,399	2,450,005	579,694	157,725
Impuestos	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	957,347	1,842,459	1,293,762	1,391,399	2,450,005	579,694	157,725

Fuente: RD Vial / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Indicadores Financieros
(Valores en miles)

Fideicomiso RD Vial							
Valores en DOP	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26
Indicador de Cobertura (anualizado)							
Utilidad neta, anualizada	957,347	1,842,459	1,293,762	1,391,399	2,450,005	1,462,600	2,028,036
EBIT (anualizado)	4,223,203	6,313,071	5,822,910	7,015,692	9,447,998	7,628,277	9,549,025
Depreciación y amortización (anualizado)	804,910	1,004,926	1,146,628	688,268	1,119,994	797,583	1,054,607
EBITDA (anualizado)	5,028,113	7,317,996	6,969,538	7,703,960	10,567,993	8,425,860	10,603,632
Gastos Financieros (anualizados)	3,265,856	4,470,612	4,529,148	5,624,293	6,997,993	6,165,677	7,520,989
EBITDA / Gastos Financieros	1.54	1.64	1.54	1.37	1.51	1.37	1.41
Indicadores de Solvencia							
Total Pasivo / Patrimonio (veces)	11.62	7.57	7.36	7.48	7.62	7.09	7.49
Pasivo Total / Total Activos, (Veces)	0.92	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88
Deuda Financiera / Total Pasivo, (%)	98.71%	98.32%	94.74%	98.01%	96.30%	98.43%	98.05%
Indicadores de Rentabilidad							
ROA	1.64%	3.33%	2.00%	1.79%	2.45%	0.74%	0.16%
ROE	20.74%	28.53%	16.69%	15.22%	21.13%	5.96%	1.34%
ROAA	1.64%	3.33%	2.00%	1.79%	2.45%	2.05%	2.27%
ROAE	20.74%	28.53%	16.69%	15.22%	21.13%	16.45%	18.87%
Margen Operativo	22.67%	25.90%	32.38%	26.21%	27.00%	27.83%	36.88%
Margen Neto	17.28%	24.51%	16.43%	15.22%	19.13%	19.54%	4.57%
Eficiencia operativa	8.14%	12.53%	17.83%	15.11%	12.18%	10.62%	15.60%
Indicador de Liquidez							
Liquidez General	3.96	3.32	3.62	4.95	3.88	4.39	3.45
Capital de Trabajo (miles)	19,798,009	9,070,046	9,092,151	8,214,180	12,222,867	9,031,121	10,407,342

Fuente: RD Vial / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.



Documento firmado digitalmente por:
Ernesto Carlos Martinez Fernandez (30/07/2026 11:25 AST)