

Feller Rate ratifica en "AA-" la calificación asignada a la solvencia y los valores de deuda del Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión de la Red Vial Principal de la República Dominicana.

	Jul. 2019	Oct. 2019
Solvencia	AA-	AA-
V. de Deuda	AA-	AA-
Perspectivas	Estable	Estable

Contacto: Camila Sobarzo / camila.sobarzo@feller-rate.com; Claudio Salin / claudio.salin@feller-rate.com

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 13 DE NOVIEMBRE DE 2019. Feller Rate ratificó en "AA-" las calificaciones asignadas a la solvencia y los valores de deuda del Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión de la Red Vial Principal de la República Dominicana (RD Vial). Las perspectivas de la calificación son "Estables".

La calificación "AA-" asignada a los valores de deuda de RD Vial responde principalmente a su rol estratégico para el Estado Dominicano, lo que se traduce en un Comité Técnico formado por el Ministro de Hacienda, el Ministro de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) y el Ministro de Economía, Planificación y Desarrollo, y un marco legal que faculta al Estado, a través del MOPC, a aportar recursos y/o crear y modificar las tarifas de los peajes.

La calificación también considera la presencia de resguardos financieros, tales como cuentas de reserva y la condición de que toda deuda adicional sea subordinada al programa de emisiones. Asimismo, incorpora la existencia de un portafolio conformado por 10 plazas de peajes distribuidas en las principales vías carreteras del país, con distintos fundamentos de tráfico.

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

La gestión fiduciaria recae en Fiduciaria Reservas S.A., calificada en "AAsf" por Feller Rate, con un alto nivel de estructuras y políticas para su administración.

Por su parte, la gestión técnica del fideicomiso recae en la Oficina Coordinadora General del Fideicomiso RD Vial, estructura operativa creada dentro del MOPC, dedicada a cumplir el objetivo de la operación, mantenimiento y expansión de la Red Vial Principal de la República Dominicana, mediante la administración de los derechos de recaudo de peajes y de explotación comercial de las vías.

Los ingresos operacionales del fideicomiso alcanzaron los RD\$ 3.208,7 millones al 30 de septiembre de 2019, lo que implica un crecimiento de 10,4% respecto del mismo período del año anterior, en línea con el crecimiento de 10% que experimentó el tráfico en el mismo plazo. Esto se debe al aumento de la recaudación y del tráfico en todos los peajes, destacando en particular el crecimiento que han tenido las plazas CJB Tramo I, CJB Tramo II y La Romana. Por su parte, el margen ebitda del periodo fue 93,8%, similar a lo observado en periodos anteriores.

A septiembre de 2019, la deuda financiera del fideicomiso alcanzó los RD\$ 27.840,9 millones, de los cuales RD\$ 4.872,9 millones corresponden a las primeras dos emisiones del fideicomiso, mientras que el resto, a un préstamo bancario estructurado en el largo plazo con Banreservas, cuyo vencimiento es en 2029 y está subordinado al pago de las emisiones.

Los indicadores de endeudamiento se mantienen estables respecto a periodos anteriores, con ratios de deuda financiera neta sobre ebitda, ebitda sobre gastos financieros y FCNOA sobre deuda financiera de 6,9 veces, 1,4 veces y 18,9% respectivamente.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera que el fideicomiso no requerirá deuda financiera adicional, y que será capaz de financiar sus inversiones con los flujos obtenidos de su operación. Junto con esto, se espera que mantenga un indicador de ebitda sobre gastos financieros de 1,3 veces como mínimo.

ESCENARIO ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo.

ESCENARIO BAJA: Se podría generar ante un aumento en los niveles de endeudamiento y/o deterioro de los márgenes y coberturas.

www.feller-rate.com.do

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en www.feller-rate.com.do

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