

26 de diciembre del 2025
Santo Domingo, D.N.

Señor
Ernesto Bournigal Reid
Superintendente del Mercado de Valores
Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV)
Ciudad.-

Copia: **Sra. Elianne Vilchez**
Vicepresidenta Ejecutiva
Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana

Asunto: Hecho Relevante Actualización Ejercicio de Valoración al Fideicomiso de Oferta Pública de Valores Fiduciarios G - PATIO 01 – FU SIVFOP-005, a diciembre 2025 por Xolver.

Estimados señores,

En cumplimiento con el reglamento de información privilegiada, hechos relevantes y manipulación del mercado, CNMV-2022-10-MV, quien suscribe, **Rebecca Wachsmann Fleischmann**, de nacionalidad dominicana, mayor de edad, portadora de la cédula de identidad No. 031-0414694-3, en calidad de Vicepresidente Ejecutiva de la sociedad **Fiduciaria Universal, S.A.**, constituida y organizada de conformidad con las leyes de la República Dominicana, provista del Registro Nacional de Contribuyentes (RNC) Núm. 1-30-95165-9 y en el Registro del Mercado de Valores bajo el Núm. SIVSF-004, con domicilio y asiento social ubicado en la Avenida Winston Churchill 1100, sexto piso de la Torre Universal, Ensanche Evaristo Morales, de la Ciudad de Santo Domingo, Distrito Nacional, capital de la República Dominicana, por este medio hacemos de su conocimiento la actualización del ejercicio de valoración del patrimonio del fideicomiso de referencia.

Adjunto a la presente misiva remitimos copia de la referida calificación.

Muy Atentamente,

Rebecca Wachsmann Fleischmann
Gestor Fiduciario
Fiduciaria Universal, S.A.



Actualización Informe de Valoración
G-Patio 01-FU
Diciembre 2025

Santo Domingo, D.N.

24 diciembre de 2025

Señora

Rebecca Wachsmann

Vicepresidenta Ejecutiva

Fiduciaria Universal

Ciudad.

Estimada Sr. Wachsmann,

Fiduciaria Universal, S. A. (en lo adelante "FU" o por su razón social completa, indistintamente), sociedad constituida en el año 2012, filial al Grupo Universal, S. A., emitió en el año 2019 el **Fideicomiso de Oferta Pública de Valores Fiduciarios G-Patio 01-FU** (en lo adelante, "Fideicomiso Patio del Norte" o por su razón social completa), con el objeto de emitir cuotas de participación para recibir aportaciones de recursos económicos del público que serían destinados a realizar inversiones en valores inmobiliarios que requieran financiamiento para su crecimiento y desarrollo, y generar a través de las mismas ingresos a mediano o largo plazo, así como creación de valor para sus inversionistas.

Xolver presenta este Informe de Valor Justo de Mercado en cumplimiento al reglamento y normas de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (en lo adelante "SIMV"), en el cual se establece la realización de este reporte de manera anual, donde determine una estimación del valor razonable del **Fideicomiso de Oferta Pública de Valores Fiduciarios G-Patio 01 - FU** con el fin de actualizar el valor presente de los flujos de efectivo proyectados del fideicomiso constituido a través de los inmuebles pertenecientes a las plazas Patio del Norte, Bella Vista Mall, Colinas Mall y Plaza Centro Comercial del Este.

Muy atentamente,


Nassim Jose Alemany I.
Managing Partner



Siglas

AA y BB	Alimentos y Bebidas
BCRD	Banco Central de la República Dominicana
BVRD	Bolsa de Valores de la República Dominicana
CAPEX	Capital Expenditures (Inversiones de Capital)
DGII	Dirección General de Impuestos Internos
EE.UU.	Estados Unidos de América
EMBI	Emerging Market Bond Index
ERP	Equity Risk Premium
GLA	Gross Leasable Area
ISR	Impuesto Sobre la Renta
LOI	Carta de Intención (Letter of Intent)
MEPyD	Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo
M ²	Metros Cuadrados
MH	Ministerio de Hacienda
MM	Millones
PIB	Producto Interno Bruto
RD	República Dominicana
RD\$	Pesos dominicanos
SIMV	Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana
USD	Dólares de Estados Unidos de América
VPN	Valor Presente Neto
WACC	Weighted Average Cost of Capital (Costo Promedio Ponderado de Capital)

CONTENIDO

1. Limitaciones de este informe.....	1
2. Introducción	3
3. Metodología del Servicio.....	5
4. Resultados	6
5. Conclusiones.....	18
6. Anexos.....	19

1. Limitaciones de este informe

- Los análisis, opiniones o conclusiones incluidas en este Reporte son válidas solamente por la fecha indicada y para el propósito indicado.
- Los análisis, opiniones o conclusiones incluidas en este Reporte son para el uso exclusivo del Cliente y para los propósitos específicos señalados en este Reporte.
- Los análisis, opiniones o conclusiones incluidas en este Reporte, de ninguna manera deben de ser tomadas por el Cliente como asesorías de inversión.
- La posesión de este Reporte, o una copia del mismo, no implica el derecho de la publicación, distribución o del uso por parte de terceros. Cualquier tercero que utilice la información contenida en este Reporte lo hace a su propio riesgo y acuerda eximir a Xolver, sus subcontratados y los funcionarios de los mismos de cualquier daño o responsabilidad de cualquier reclamo que resulte de su uso.
- Este Reporte puede ser modificado únicamente por Xolver. Xolver será eximido de responsabilidad por cambios no autorizados.
- Ni Xolver ni sus empleados, por ninguna razón resultado de este trabajo, están requeridos a suministrar un Reporte adicional, dar testimonio, o atender a litigios relacionados a los activos, propiedades o intereses de negocios del Cliente, al menos que exista un acuerdo previo por escrito.
- Xolver ha realizado investigaciones, análisis, levantamiento de información, entrevistas con el cliente y la gerencia relacionada a la información requerida para la elaboración de este Reporte, y se asume que la información recopilada es verídica y completa.
- Xolver no ha auditado, revisado, o compilado ninguna de la información recopilada para la elaboración de este Reporte y tampoco expresa opiniones de auditoría o cualquier forma de garantía sobre dicha información.
- Xolver no garantiza que se alcance cualquier resultado proyectado contenido en este Reporte porque con frecuencia los eventos y circunstancias no ocurren como esperados. Alcanzar los resultados proyectados depende de las acciones, planes y supuestos del Cliente.
- Xolver confía en la información obtenida por fuentes públicas y no garantizamos la certeza o precisión de la misma.
- Xolver no es una firma de consultoría o de auditoría ambiental, y se exime de responsabilidad de cualquier contingencia ambiental actual o potencial. Cualquier

persona con derecho a este Reporte que esté interesado en conocer si existen esas contingencias, o el alcance y el efecto en el VPN, puede contratar los servicios de un profesional ambiental.

- Xolver asume que todas las licencias requeridas, patentes, certificados, concesiones o documentos certificadores de cualquier entidad reguladora o administrativa puede ser obtenida o renovada para el uso en el cual los análisis, opiniones o conclusiones incluidas en este Reporte están basados.

2. Introducción

Objetivo y Alcance

Las empresas Porto Madin, Grupo Sevren, Grupo Quindy y Grupo Parson, propietarios de locales comerciales en las plazas Patio del Norte, Bella Vista Mall, Colinas Mall y Centro Nacional del Este, constituyeron el **Fideicomiso de Oferta Pública de Valores Fiduciarios G-Patio 01-FU**, y colocaron dicha emisión en el mercado de valores dominicano. Dicha estructuración fue autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores ("SIMV") según lo dispone la "Ley para el Desarrollo del Mercado Hipotecario y el Fideicomiso en la República Dominicana" No. 189-11.

El Cliente solicita a Xolver, en su condición de experto, la actualización del ejercicio de valoración de los flujos de efectivo proyectados que generan los contratos de arrendamiento de los referidos locales comerciales.

Queda entendido que el Cliente es responsable de la veracidad y precisión de la totalidad de los datos, supuestos y demás informaciones solicitadas por Xolver con el propósito de la ejecución del servicio detallado más adelante. No tenemos ninguna responsabilidad de la exactitud o de lo completo de la información proporcionada por o a nombre del Cliente para llevar a cabo estos procedimientos.

No forma parte de las atribuciones de Xolver revisar la razonabilidad de los estados financieros ni evaluar su coherencia con respecto a las normas contables o financieras aplicables para este caso.

Documentación obtenida y utilizada como insumo del informe

La siguiente documentación ha sido provista por el Cliente para el objetivo señalado en la actualización de este Reporte:

- Archivo: Estados Financieros Auditados 2024 - Archivo en formato PDF que contiene los estados financieros auditados del Fideicomiso de Oferta Pública de Valores Fiduciarios G-PATIO 01-FU, al 31 de diciembre del 2024.
- Archivos: Contratos de arrendamiento firmados - Cincuenta (50) archivos en formato PDF que contienen los contratos y adendas de arrendamiento firmados con los diferentes inquilinos¹.
- Archivo: Relación alquileres-FOP G-Patio-Noviembre 2025 - Archivo en formato Excel que contiene un listado con el nombre, los metros cuadrados arrendados y la categoría de cada inquilino.
- Archivo: Desglose de ingresos GPatio - Archivo en formato Excel que contiene el detalle de ingresos generados desde el 1ro de enero hasta el 30 de noviembre de 2025 de Fiduciaria G Patio 01 - FU.

¹ Ver más detalle en la sección de Resultados.

- Archivo: Ejecución Presupuestaria - Archivo en formato Excel con presupuesto mensual 2024 y su ejecución.
- Informes de avalúo: Tasación Grupo Parson 2019, Tasación Grupo Quindy 2019 - Local 136, Tasación Grupo Quindy 2019, Tasación Porto Madin 2019.

Xolver también utilizó informaciones de dominio público para la comparación y estimación de los supuestos, modelos y proyecciones en el proceso de estimación del Valor Presente Neto (VPN).

NOTA: Todas las informaciones contenidas en este informe, como tasas de ocupación, contratos de arrendamiento, segmentación de locales y los ingresos, están actualizadas al mes de noviembre del 2025 o a la última fecha disponible, según sea indicado en cada caso.

3. Metodología del Servicio

Xolver determinará el valor presente de los flujos de efectivo proyectados para los contratos de arrendamiento de las propiedades de arrendamiento en las plazas Patio del Norte, Bella Vista Mall, Colinas Mall, Plaza Comercial Central del Este. Esta evaluación se segmentará en las siguientes cuatro fases:

1. Análisis del entorno económico y de mercado, así como el comportamiento financiero histórico de los locales comerciales y de las proyecciones provistas por el Cliente, para determinar los flujos anuales de ingresos y gastos aplicables al Fideicomiso.
2. Proyección de los Estados Financieros del Fideicomiso (Estado de Resultados, Balance General y Flujo de Efectivo) para los próximos 10 años a partir de noviembre 2025, para tres escenarios: pesimista, base y optimista.
3. Estimación de la tasa de descuento (WACC) para el cálculo de los flujos de efectivos descontados.
4. Descuento de flujos estimados y cálculo del Valor Presente Neto.

Al completar las cuatro fases se determinará el valor presente de los flujos de efectivo proyectados del Fideicomiso de Oferta Pública.

4. Resultados

Análisis del entorno económico y de mercado, comportamiento financiero histórico de los locales comerciales y proyecciones provistas por el Cliente.

Luego de la revisión de las informaciones históricas, supuestos, premisas y proyecciones suministradas, se procede al análisis de la composición de los ingresos del Fideicomiso.

Análisis de los ingresos

Los ingresos operacionales del fideicomiso a valorar provienen del arrendamiento de 38 locales comerciales:

Locales Comerciales incluidos en Fideicomiso G-Patio 01-FU

Ubicación



Cantidad de Locales	Ubicación	Tamaño
28	Plaza Patio Del Norte, Santo Domingo	3,104.32 m ²
2	Bella Vista Mall, Santo Domingo	284.09 m ²
6	Colinas Mall, Santiago	394.00 m ²
2	Plaza Centro Comercial del Este, San Pedro de Macorís	195.03 m ²
38		3,977.44 m²

De los treinta y ocho (38) locales comerciales descritos anteriormente, los treinta y ocho (38) se encuentran arrendados a través de veinticinco (25) contratos diferentes².

Los contratos de arrendamiento de dichos locales comerciales están estructurados en base a una renta fija cobrada de manera mensual. A continuación, se detallan los locales con sus respectivos tamaños, incluyendo, también, el sector de operación del inquilino.

² Un contrato puede establecer más de un local arrendado, según la necesidad del inquilino.

Contratos de Patio del Norte	Cantidad de locales	Sector del Inquilino	M ²
1	1	AA y BB	110.07 m ²
2	1	Servicios	152.56 m ²
3	1	Servicios	243.18 m ²
4	2	Servicios	132.80 m ²
5	3	AA y BB	294.45 m ²
6	2	Financiero	155.40 m ²
7	2	Comercial	103.40 m ²
8	2	Financiero	137.60 m ²
9	1	Servicios	60.00 m ²
10	2	Servicios	131.80 m ²
11	2	AA y BB	101.30 m ²
12	1	Servicios	538.50 m ²
13	1	Servicios	240.22 m ²
14	1	Servicios	129.58 m ²
15	1	Servicios	58.93 m ²
16	1	Servicios	20.00 m ²
17	1	AA y BB	31.28 m ²
18	1	Servicios	167.00 m ²
19	1	AA y BB	199.50 m ²
20	1	Comercial	96.75 m ²
Total	28		3,104.32 m²

Fuente: Contratos de Arrendamiento del Cliente

Contratos Bella Vista Mall	Cantidad de locales	Sector del Inquilino	M ²
1	1	Financiero	154.95 m ²
2	1	Financiero	129.14 m ²
Total	2		284.09 m²

Fuente: Contratos de Arrendamiento del Cliente

Contratos Centro Nacional del Este	Cantidad de locales	Sector del Inquilino	M ²
1	2	Financiero	195.03 m ²
Total	2		195.03 m²

Fuente: Contratos de Arrendamiento del Cliente

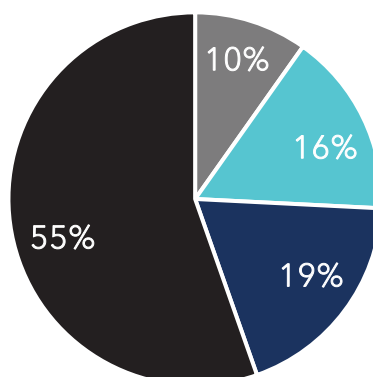
Contratos Colinas Mall	Cantidad de locales	Sector del Inquilino	M ²
1	4	Servicios	200.00 m ²
2	2	Comercial	194.00 m ²
Total	6		394.00 m²

Fuente: Contratos de Arrendamiento del Cliente

Metros Cuadrados del Fideicomiso G-Patio 01-FU

Por sector, a noviembre del 2025

■ Comercial ■ Financiero ■ AA y BB ■ Servicios



Fuente: Contratos de Arrendamiento del Cliente

Nota: A noviembre 2025 no se encuentran locales desocupados.

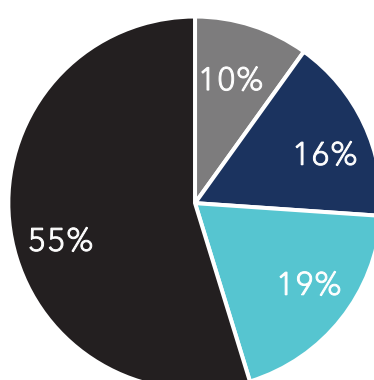
Según la distribución actual de inquilinos que tiene el Cliente, la mayor parte pertenece al sector Servicios, seguido por el sector Alimentos y Bebidas y sector Financiero. En las proyecciones de los flujos se asume que, aunque los locales podrían cambiar de inquilinos, estos se mantendrían ocupados por compañías que pertenecen al mismo sector en el que se encuentran actualmente. Es decir, que la composición de la cartera de inquilinos mantiene la composición sectorial por la vida del fideicomiso.

A la fecha del informe (noviembre 2025), los ingresos mensuales por arrendamiento de los locales comerciales representan un monto de US\$140,095.

Ingresos operacionales de G-Patio 01-FU

Al 2025

■ Comercial ■ Financiero ■ AA y BB ■ Servicios



Fuente: Contratos de Arrendamiento del Cliente.

Nota: A noviembre 2025 no se encuentran locales desocupados.

Tasa de Ocupación

Los inmuebles muestran una tasa de ocupación conjunta de 100.00%. A continuación, se muestra el resumen de la ocupación del fideicomiso al cierre de noviembre de 2025:

Plaza	M ² Ocupados	M ² Disponibles	M ² Totales	Tasa de Ocupación
Patio Del Norte	3,104.32 m ²	-	3,104.32 m ²	100.00%
Bella Vista Mall	284.09	-	284.09	100.00%
Colinas Mall	394.00	-	394.00	100.00%
Plaza Centro Comercial del Este	195.03	-	195.03	100.00%
Total	3,977.44 m²	-	3,977.44 m²	100.00%

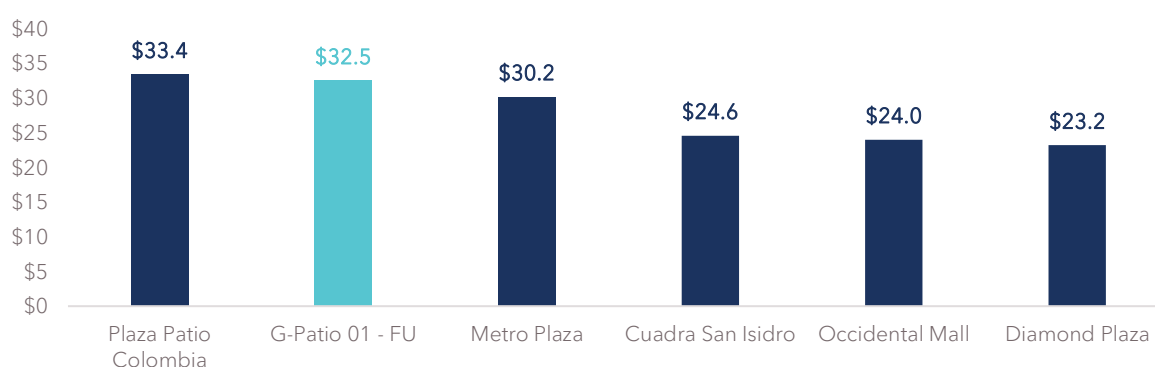
Nota: En el total de metros totales de Patio del Norte no se están considerando 40.4 m² de almacén que se encuentran ocupados.

Ingresos por Arrendamiento

Con el propósito de comparar y proyectar adecuadamente los flujos del Fideicomiso G-Patio 01, se realizó un análisis de plazas comerciales comparables³ localizadas fuera y dentro del polígono central con el fin de obtener una estimación del precio de arrendamiento por metro cuadrado de locales comerciales de plazas similares. Cabe destacar que como los precios de las plazas comerciales es en base a los locales disponibles en su momento, se realiza un análisis en base a los contratos de arrendamiento de G-Patio 01 firmados en los últimos tres (3) años, lo que resulta en un precio promedio ponderado por metro cuadrado en alquiler de US\$32.5. A continuación, se puede observar en el gráfico debajo los precios de arrendamiento por metro cuadrado obtenidos a través de este levantamiento.

Precios por Metro Cuadrado de Plazas Comerciales

En US\$, a noviembre 2025



Fuente: Contratos de Arrendamiento del Cliente

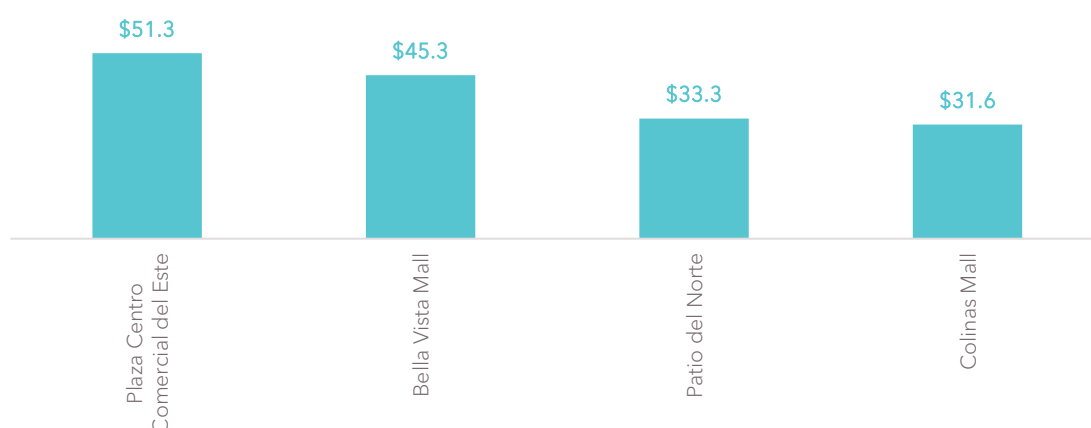
Nota: Para el cálculo del precio ponderado para cada plaza se consideraron solo los locales disponibles.

³ La muestra de plazas comparables fue definida en base a factores cualitativos como la apariencia y el tamaño de la plaza.

Los precios de los locales comerciales situados en Bella Vista Mall, Centro Nacional del Este y Colinas Mall se encuentran por encima de otros locales de la zona, ya que pertenecen principalmente al sector financiero y a grandes cadenas del mercado retail (detallista), que están dispuestos a pagar un precio promedio por metro cuadrado superior a la media del mercado para garantizar su permanencia en esos locales, ya que establecen puntos comerciales de referencia y les permite crear un ancla en las decisiones de preferencia de los consumidores.

Precio ponderado por Metro Cuadrado de Locales Comerciales de G-Patio 01 - FU

En US\$, a noviembre 2025



Fuente: Contratos de Arrendamiento del Cliente

Nota: Para el cálculo del precio ponderado para cada plaza se consideraron todos los locales.

Sin embargo, como los contratos actuales estipulan precios promedio por encima de otros locales disponibles, luego del vencimiento de cada contrato, para fines de nuestras proyecciones, se aplica una tarifa rollover para poder reajustar los precios de dichos contratos a un valor comparable con el mercado. Esto quiere decir que los precios de los contratos, a partir del vencimiento de los contratos vigentes, se ajustan a la baja para ser conservadores y reflejar los precios de mercado que predominan actualmente.

Los contratos de renta estipulan un crecimiento promedio anual de 4.4%, que varía según el local. Para los fines de las proyecciones financieras, se asume que las tasas de crecimiento estipuladas en los contratos, al igual que las condiciones de estos, se mantienen a lo largo de la duración del Fideicomiso. Según informaciones del Cliente, la mayoría de los contratos de los locales comerciales que conforman G-Patio 01 FU, se han mantenido vigentes desde su contratación inicial por parte de los mismos inquilinos que actualmente los ocupan y las tarifas han aumentado acorde con los términos estipulados en los contratos.

Es razonable asumir dichas tasas de crecimiento de los alquileres, partiendo de que las ventas de los comercios crecen a un nivel mayor que sus rentas de alquiler, según las cifras macroeconómicas y las ventas de la economía, basado en la ubicación geográfica de cada local. El crecimiento de las ventas de los inquilinos es una función directa del crecimiento de las rentas de alquiler y por ende se justifica el incremento de estos, a pesar de que luego son penalizadas con la tarifa de ajuste o "rollover", como se mencionó anteriormente.

A continuación, se muestra una tabla que compara los crecimientos promedio de los alquileres por provincia según los contratos de arrendamiento, con el crecimiento de ventas en cada provincia en los últimos cinco años en el territorio dominicano. Como se puede apreciar en la tabla, el crecimiento de las rentas estipuladas en los contratos es menor al crecimiento promedio de las ventas en los últimos 5 años, según datos oficiales de la Dirección General de Impuestos Internos, convertidos a dólares de EE.UU. (USD).

Como se puede apreciar en la tabla, el crecimiento de los precios de arrendamiento estipulados en los contratos es menor en aproximadamente 10 puntos porcentuales de lo que han crecido en promedio las ventas en los últimos 5 años, según datos oficiales de la Dirección General de Impuestos Internos, convertidos a dólares de EE. UU. (USD).

Provincia	Crecimiento en la tarifa de Arrendamiento Fija basado en los Contratos de Arrendamiento (en USD)	Crecimiento Ventas Totales de la Economía (2019-2024) (en USD)
Distrito Nacional	3.9%	13.8%
Santiago	3.3%	17.6%
San Pedro de Macorís	5.0%	16.6%
Total	4.4%	14.2%

Fuente: Contratos de Arrendamiento del Cliente y DGII.

Supuestos de ingresos

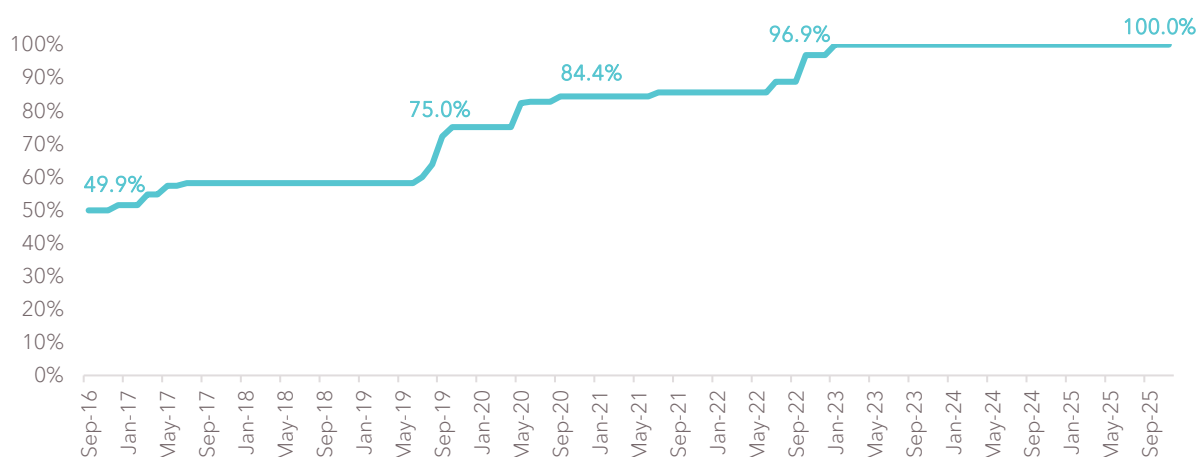
La proyección de los ingresos de arrendamiento se establece asumiendo los siguientes supuestos generales:

- Se utilizan 365 días por año, y el tiempo de renegociación de contratos se mantiene según la vigencia de los mismos.
- Se mantienen las condiciones de los contratos actuales en el futuro, sin importar que cambie el inquilino, y también se mantiene la estructura de los mismos.

Supuestos de ocupación

Desde el año 2016, tanto los locales de Patio del Norte, como el resto de Bella Vista Mall, Colinas Mall y Centro Nacional del Este, han logrado aumentar su tasa de ocupación hasta alcanzar el 100.00%. El 78.1% de los metros cuadrados alquilables del Fideicomiso, se encuentran en la plaza Patio del Norte.

Tasa de ocupación histórica de los locales del Fideicomiso G-Patio 01 - FU



Fuente: Contratos de Arrendamiento proporcionados por el Cliente

Nota: Se tomó como fecha de inicio de ocupación de cada local la fecha de firma de su respectivo contrato.

No se está considerando metros de almacén dentro del cálculo del total de metros cuadrados totales.

A noviembre 2025 los locales que constituyen el Fideicomiso cuentan con una ocupación de 100.0%. En la medida en que la plaza ha ganado madurez, la ocupación naturalmente ha ido aumentando. Como se puede observar en la gráfica anterior, desde septiembre 2019 a la fecha, la tasa de ocupación se ha mantenido de manera constante por encima de un 75%.

En enero 2017 y agosto 2018, se realizaron expansiones en la Plaza Patio del Norte donde se agregaron cuatro locales nuevos en total. Nuevamente en diciembre 2018 y en el 2020, se realizaron adecuaciones y expansiones de la Plaza Patio del Norte lo que aumentó el Gross Leasable Area (GLA)⁴. Estas expansiones aumentan el GLA del fideicomiso en Patio del Norte a 3,977.44 mts². Dichas expansiones no son contempladas en la gráfica debido a que la tasa de ocupación está basada en un GLA constante a través de los años para poder realizar una comparación histórica de la evolución de los metros cuadrados ocupados en los distintos locales comerciales. Para los fines de la proyección futura de los flujos, esta expansión sí se encuentra incorporada.

En adición, estos niveles de ocupación también podrían ser corroborados por la experiencia internacional, la cual indica que, al llegar a cierto nivel de madurez, es posible mantener una tasa de ocupación constante y elevada a través del tiempo, para lograr efficientizar y optimizar el uso de los activos. Lo que sucede es que a veces los propietarios de los locales están dispuestos a ajustar el precio de arrendamiento para lograr mantener un nivel óptimo de ocupación.

En el caso de Patio del Norte, a la fecha de este informe, ningún local comercial se encuentra sin contrato de arrendamiento, con una ocupación conjunta de un 100%.

⁴ GLA o Gross Leasable Area se define como la cantidad de espacio disponible para ser rentado en propiedades comerciales.

Finalmente, se asume que los locales comerciales mantendrán el nivel de ocupación que es presentado inicialmente en cada escenario, sin embargo, al momento del vencimiento del contrato se considera un periodo de desocupación y que cualquier fluctuación futura será ajustada en base al precio de arrendamiento, para equilibrar la demanda.

Supuestos de Proyección Macroeconómicos del 2025⁵

Concepto	Supuesto		Fuente
Crecimiento PIB Real	3.0%	Anual	MEPyD, BCRD, MH
Crecimiento PIB Nominal	7.6%	Anual	MEPyD, BCRD, MH
Crecimiento PIB Nominal en US\$	3.1%	Anual	MEPyD, BCRD, MH
Inflación EE. UU.	2.2%	Anual	Expectativa de inflación a 10 años de EE.UU.
Inflación RD	4.0%	Anual	Meta de inflación BCRD
Devaluación RD	4.0%	Anual	Meta MEPyD, BCRD, MH
Tasa de Cambio Nov. 2025	63.6	RD\$/US\$	BCRD

Supuestos de Fideicomiso

Concepto	Supuesto		Fuente
Administración Fiduciaria	88,766	US\$	Cliente
Monto total Emisión	12,287,386	US\$	Programa de emisiones
M ² totales (Locales fideicomiso al 2025)	3,977.44	m ²	Cliente
BVRD - Mantenimiento Emisión	30	RD\$ por cada millón de RD\$ (mensual)	BVRD
Amortización Pólizas de Seguros (Incendio y Responsabilidad Civil)	55,428	US\$ anual	Cliente
Asesoría Legal	26,977	US\$ anual	Cliente
Representante Común	4,000	US\$ anual	Cliente
Calificadora	7,500	US\$ anual	Cliente
Auditoría y Declaración Jurada Anual	5,966	US\$ anual	Cliente
Gastos de Publicidad	12,792	US\$ anual	Cliente
Otros Gastos Admin. y Honorarios	13,473	US\$ anual	Cliente
Administración Activos	105,070	US\$ anual	Cliente

⁵ Estos supuestos macroeconómicos utilizados para la proyección de los flujos del fideicomiso son los publicados por el Marco Macroeconómico (revisado al 1 de septiembre del 2025) por el Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo, el Banco Central de la República Dominicana, el Ministerio de Hacienda y Datos Económicos de la Reserva Federal de Estados Unidos.

Sustento internacional

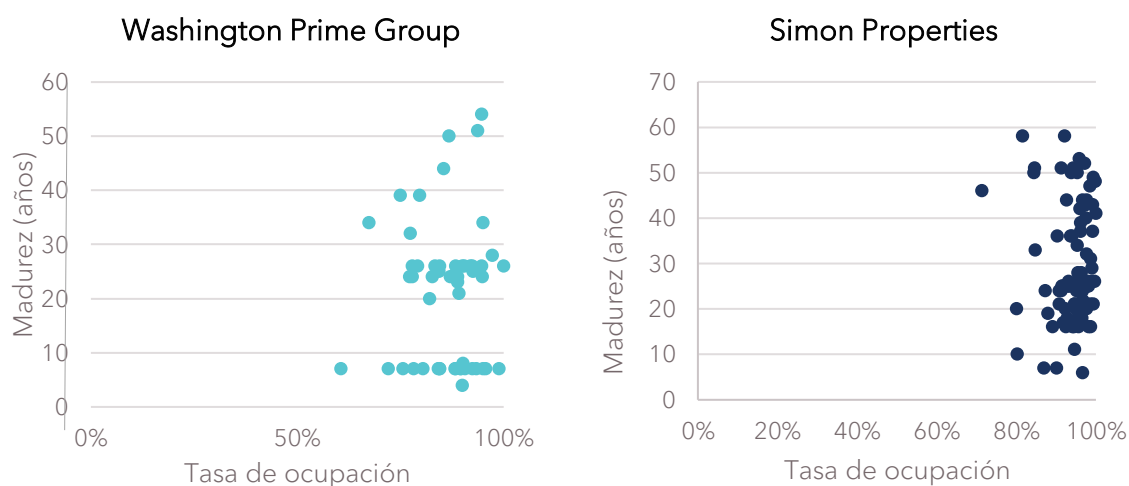
Debido a la falta de cifras de ocupación de mercado y precios históricos de plazas comerciales a nivel de Latinoamérica y República Dominicana, se procedió a hacer una investigación en mercados con un nivel de madurez importante en este sector de alquiler de bienes raíces comerciales, con datos históricos suficientes para poder evaluar el comportamiento y las tendencias a nivel de la madurez promedio de los centros comerciales y sus tasas de ocupación.

Los resultados y las métricas internacionales recopiladas para esta comparación sugieren que todas las tasas de ocupación utilizadas como premisas de proyección se ubican dentro del rango de plazas y locales comerciales de otros países.

En América Latina, la tasa de ocupación de los 53 centros comerciales bajo la propiedad de BRMalls, una de las compañías más grandes de la región, obtuvo en el segundo semestre del 2024 una ocupación promedio de 97%. Las tasas de desocupación de propiedades comerciales en los Estados Unidos han mantenido un promedio de 8.9% al 2024, mostrando una tasa de ocupación de 91.1%. Para verificar la consistencia de los números suministrados por el Cliente, con relación a la ocupación promedio de plazas comerciales en localidades desarrolladas y con un nivel de madurez importante, se evaluaron las operaciones de Simon Property Group, Washington Prime Group, CBL and Associates y Macerich Properties que son algunas de las administradoras de centros comerciales más grandes de los Estados Unidos.

De éstas, sólo las primeras dos publican el año de adquisición de sus centros comerciales y sus respectivas tasas de ocupación, por lo que estas fueron las que se utilizaron para el siguiente análisis, en el cual se puede apreciar que los centros comerciales en general están cerca de su tasa de ocupación promedio (por encima del 90%) independientemente de la madurez o del año de adquisición de los mismos. Este ejercicio se realizó para verificar si realmente era posible mantener por el período de proyección una tasa de ocupación por encima del 90%.

Tasa de ocupación y madurez del centro comercial



Proyección de los Estados Financieros del Fideicomiso (Estado de Resultados, Balance General y Flujo de Efectivo) para 10 años a partir del 2025.

Debajo se detallan los supuestos principales utilizados para las proyecciones.

Supuestos Utilizados

Supuesto	Escenarios		
	Pesimista	Base	Optimista
Tasa de Ocupación ⁶	100.00%	100.00%	100.00%
Meses de desocupación al vencimiento del contrato ⁷	4	1 ⁸	-
Crecimiento anual compuesto de los precios de arrendamiento	2.0%	3.0% ⁹	4.0%
Crecimiento Perpetuidad	2.2%	2.2% ¹⁰	2.2%
Rollover % ¹¹	-18.1%	-10.0% ¹²	0.3%

Estimación de la tasa descuento (WACC) para el cálculo de los flujos de efectivos descontados

El WACC (Costo Promedio Ponderado del Capital) representa el costo de oportunidad asociado a la inversión en un activo; es decir, la tasa que deberá ser utilizada para descontar los flujos de fondos operativos con la finalidad de estimar el VPN del proyecto.

$$WACC = (D/(D+C)) * Kd * (1-t) + (C/(D+C)) * Ke$$

Donde:

D = Porcentaje de deuda

C = Porcentaje de capital

Kd = Costo de la deuda

t = Tasa de impuesto

Ke = Costo del capital

⁶ Este supuesto considera la ocupación actual al cierre de noviembre 2025.

⁷ Al vencimiento de los contratos, se asume que los locales se mantienen desocupados por una cantidad de meses (estipulados en la tabla) antes de renovar los contratos.

⁸ Se considera un (1) mes de desocupación, ya que los contratos del Fideicomiso poseen cláusula de preaviso de seis (6) meses para que el inquilino informe que no renovará contrato.

⁹ Este crecimiento se obtiene al promediar el crecimiento anual compuesto de los ingresos durante los 10 años de proyección, asumiendo la renovación automática de los contratos vigentes y CPI de Estados Unidos.

¹⁰ Se utiliza CPI de Estados Unidos (2.2%), en coherencia a la expectativa de inflación a 10 años de Estados Unidos.

¹¹ Al renovar los contratos de arrendamiento se aplica esta tarifa de ajuste sobre el monto de arrendamiento al vencimiento del contrato para determinar la renta base del nuevo contrato.

¹² Esta es la indexación de tarifa necesaria para obtener el crecimiento compuesto anual de los ingresos considerado en las proyecciones (-10.0%).

Nota: El ITBIS y demás impuestos son montos retenidos en las facturaciones del fideicomiso y pagados a la entidad gubernamental correspondiente, por lo que no constituye un gasto del fideicomiso como tal.

Basándose en esta metodología, el costo promedio ponderado del capital utilizado para descontar los flujos de efectivo futuros del fideicomiso se estima en 10.31%. Este WACC fue utilizado para descontar los flujos proyectados.

Costo del capital accionario		Nov. 2025	
Tasa libre de riesgo		4.02%	Fuente: US Treasury Department
Beta apalancada del fideicomiso		1.05	Fuente: Damodaran Betas by Sector
Prima del mercado		3.71%	Fuente: Damodaran's ERP
Riesgos Adicionales:			
Riesgo país		1.92%	Fuente: BCRD JP Morgan EMBI
Prima por tamaño de la empresa		3.44%	Fuente: Ibbotson SSBI Classic Yearbook
Costo del capital accionario (Ke)		13.29%	
Costo de la deuda (después de impuestos)		Nov. 2025	
Costo de la deuda		7.40%	Fuente: Proyecto
Tasa impositiva		0.00%	Fuente: DGII: Impuesto Sobre la Renta
Costo de la deuda (Kd)		7.40%	
WACC		Nov. 2025	
Costo del capital accionario		13.29%	
Costo de la deuda (después de impuestos)		7.40%	
Ponderación Patrimonio		49.50%	Fuente: Proyecto
Ponderación Deuda		50.50%	Fuente: Proyecto
WACC		10.31%	

Las variables internacionales utilizadas para calcular el WACC son la muestra convencional utilizada para los países que no cuentan con bases de datos internas que puedan proveer dichas variables. Se utiliza la variable del EMBI para normalizar dichas variables y ajustarlas por el riesgo específico del país.

Descuento de flujos estimados y cálculo del Valor Presente Neto de Escenario Base en US\$

Escenario Base	2025 Año 1	2026 Año 2	2027 Año 3	2028 Año 4	2029 Año 5	2030 Año 6	2031 Año 7	2032 Año 8	2033 Año 9	2034 Año 10
Flujo de Efectivo Libre Vr (perpetuidad)	1,300,345	1,306,452	1,352,046	1,314,797	1,386,455	1,459,625	1,527,003	1,598,073	1,672,306	1,744,139
Flujo de Efectivo Libre a Descontar	1,300,345	1,306,452	1,352,046	1,314,797	1,386,455	1,459,625	1,527,003	1,598,073	1,672,306	23,710,231
Flujo de Efectivo Descontado	1,178,758	1,073,559	1,007,140	887,817	848,665	809,912	768,074	728,661	691,211	8,883,765

Nota: Cada año de proyección se refiere al año calendario que abarca el período noviembre-octubre.

Valor Presente Neto

Escenario Pesimista	Escenario Base	Escenario Optimista
US\$14,813,087	US\$16,877,562	US\$19,029,010

Según la composición actual de los locales del Fideicomiso, la tabla a continuación muestra, de manera descriptiva, el valor atribuible implícito para cada local comercial. Este ejercicio se realiza partiendo de la valoración de los flujos, los inquilinos actuales, y los supuestos utilizados para las proyecciones. Dichos valores no constituyen una valoración explícita de cada local o contrato de arrendamiento. El valor de cada local o contrato de arrendamiento se obtiene a través de la ponderación de los metros cuadrados de cada inquilino durante el período de proyección.

Valor atribuible por contrato de arrendamiento según valoración de los flujos¹³

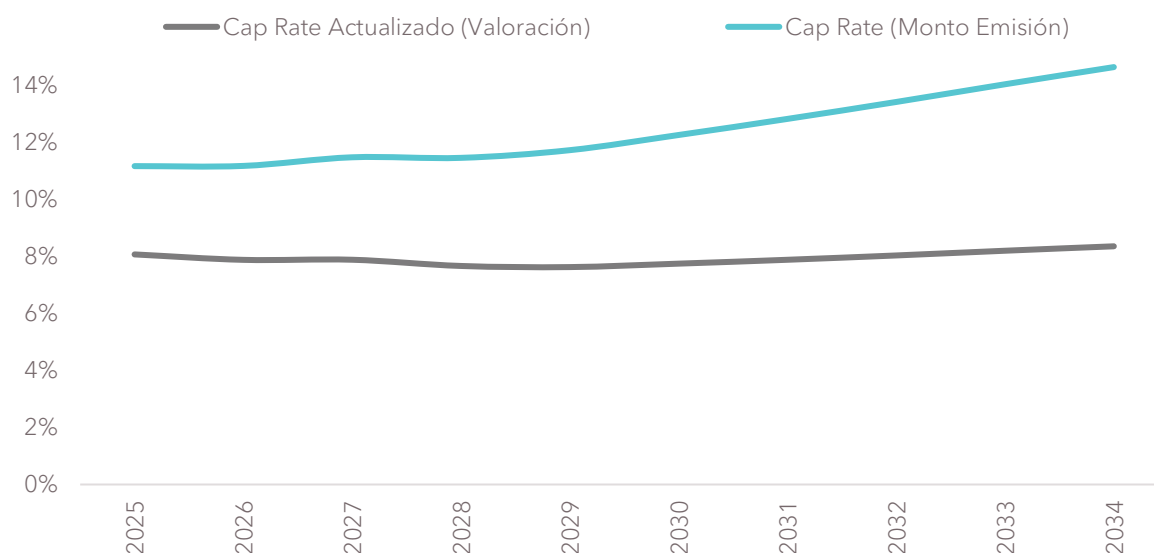
Plaza	m ²	Valor
Patio del Norte	110	462,364
Patio del Norte	153	640,849
Patio del Norte	243	1,021,510
Patio del Norte	133	557,844
Patio del Norte	294	1,320,890
Patio del Norte	155	652,779
Patio del Norte	103	434,346
Patio del Norte	138	578,007
Patio del Norte	40	252,038
Patio del Norte	132	553,644
Patio del Norte	101	425,524
Patio del Norte	539	2,262,042
Patio del Norte	240	1,009,076
Patio del Norte	125	525,079
Patio del Norte	59	247,543
Patio del Norte	20	84,013
Patio del Norte	56	236,412
Patio del Norte	167	701,506
Patio del Norte	200	838,027
Patio del Norte	97	406,411
Bella Vista Mall	155	650,888
Bella Vista Mall	129	542,470
Colinas Mall	200	840,127
Colinas Mall	194	814,923
Plaza Centro Comercial del Este	195	819,250
Total	3,977	16,877,562

¹³ Estos valores no constituyen una valoración explícita de cada local o contrato de arrendamiento.

5. Conclusiones

Después de completar un análisis independiente de las fases detalladas en la sección de metodología, concluimos que el valor presente de los flujos de efectivo libre proyectados es **US\$16,877,562**, de acuerdo con los supuestos utilizados en el cálculo del mismo.

Cap Rate¹⁴



Nota: Cada año de proyección se refiere al año calendario que abarca el período noviembre-octubre.

¹⁴ Se define como el beneficio operativo antes de depreciación e impuestos sobre el valor razonable del activo. El Cap Rate (Monto Emisión) toma como denominador el valor del monto de emisión, mientras que el Cap Rate Actualizado toma como denominador la valoración actualizada de cada año.

6. Anexos

Estados Financieros Escenario Base (En US\$)

Estado de Resultados

Escenario Base	2025 Año 1	2026 Año 2	2027 Año 3	2028 Año 4	2029 Año 5	2030 Año 6	2031 Año 7	2032 Año 8	2033 Año 9	2034 Año 10
Ingresos por Arrendamiento	1,667,448	1,677,529	1,728,613	1,694,864	1,772,848	1,852,476	1,926,933	2,004,607	2,085,644	2,170,199
Ingresos	1,667,448	1,677,529	1,728,613	1,694,864	1,772,848	1,852,476	1,926,933	2,004,607	2,085,644	2,170,199
Utilidad Bruta	1,667,448	1,677,529	1,728,613	1,694,864	1,772,848	1,852,476	1,926,933	2,004,607	2,085,644	2,170,199
Gastos BVRD	(4,426)	(4,426)	(4,426)	(4,426)	(4,426)	(4,425)	(4,426)	(4,426)	(4,426)	(4,425)
Gastos CEVALDOM	(1,853)	(1,461)	(1,496)	(1,533)	(1,570)	(1,608)	(2,297)	(2,340)	(2,404)	(8,200)
Gastos Pólizas de Seguro	(55,428)	(56,775)	(58,156)	(59,570)	(61,019)	(62,503)	(64,023)	(65,580)	(67,175)	(68,808)
Gastos Asesoría Legal	(26,977)	(27,633)	(28,305)	(28,993)	(29,698)	(30,421)	(31,160)	(31,918)	(32,694)	(33,489)
Gastos Representante Común	(4,000)	(4,097)	(4,197)	(4,299)	(4,404)	(4,511)	(4,620)	(4,733)	(4,848)	(4,966)
Gastos Calificadora	(7,500)	(7,682)	(7,869)	(8,061)	(8,257)	(8,457)	(8,663)	(8,874)	(9,090)	(9,311)
Gastos Auditoría	(5,966)	(6,111)	(6,260)	(6,412)	(6,568)	(6,728)	(6,891)	(7,059)	(7,231)	(7,406)
Gastos de Publicidad	(12,792)	(13,103)	(13,422)	(13,748)	(14,082)	(14,425)	(14,776)	(15,135)	(15,503)	(15,880)
Otros Gastos Administrativos y Honorarios	(13,473)	(13,801)	(14,136)	(14,480)	(14,832)	(15,193)	(15,562)	(15,941)	(16,328)	(16,725)
Gastos Administración Activos	(105,070)	(106,121)	(107,182)	(108,254)	(109,337)	(110,430)	(111,534)	(112,650)	(113,776)	(114,914)
Gastos Administración Fiduciaria	(88,766)	(88,766)	(88,766)	(88,766)	(88,766)	(88,766)	(88,766)	(88,766)	(88,766)	(88,766)
Gastos	(326,251)	(329,977)	(334,215)	(338,542)	(342,958)	(347,466)	(352,719)	(357,421)	(362,240)	(372,890)
Utilidad Operativa	1,341,197	1,347,552	1,394,397	1,356,321	1,429,890	1,505,010	1,574,213	1,647,186	1,723,404	1,797,308
Utilidad Neta	1,341,197	1,347,552	1,394,397	1,356,321	1,429,890	1,505,010	1,574,213	1,647,186	1,723,404	1,797,308

Balance General

Escenario Base	2025 Año 1	2026 Año 2	2027 Año 3	2028 Año 4	2029 Año 5	2030 Año 6	2031 Año 7	2032 Año 8	2033 Año 9	2034 Año 10
Activos										
Activos Corrientes										
Efectivo	1,300,345	2,606,797	3,958,844	5,273,641	6,660,096	8,119,720	9,646,724	11,244,797	12,917,103	14,661,242
Total Activos Corrientes	1,300,345	2,606,797	3,958,844	5,273,641	6,660,096	8,119,720	9,646,724	11,244,797	12,917,103	14,661,242
Activos No Corrientes										
Propiedades de Inversión	16,877,562	17,318,108	17,797,988	18,281,772	18,852,708	19,410,876	19,953,449	20,484,609	20,999,487	21,493,241
Reserva de CapEx	40,852	81,952	124,303	165,827	209,262	254,648	301,857	350,970	402,069	455,238
Total Activos No Corrientes	16,918,415	17,400,060	17,922,291	18,447,600	19,061,970	19,665,524	20,255,307	20,835,579	21,401,555	21,948,479
Total Activos	18,218,760	20,006,857	21,881,134	23,721,240	25,722,066	27,785,244	29,902,031	32,080,376	34,318,659	36,609,721
Patrimonio										
Valores Fideicomitidos	16,877,562	17,318,108	17,797,988	18,281,772	18,852,708	19,410,876	19,953,449	20,484,609	20,999,487	21,493,241
Dividendos Pagados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidades Retenidas	1,341,197	2,688,749	4,083,147	5,439,468	6,869,358	8,374,368	9,948,581	11,595,767	13,319,172	15,116,480
Total Patrimonio	18,218,760	20,006,857	21,881,134	23,721,240	25,722,066	27,785,244	29,902,031	32,080,376	34,318,659	36,609,721
Total Pasivos y Patrimonio	18,218,760	20,006,857	21,881,134	23,721,240	25,722,066	27,785,244	29,902,031	32,080,376	34,318,659	36,609,721

Flujo de Caja

Escenario Base	2025 Año 1	2026 Año 2	2027 Año 3	2028 Año 4	2029 Año 5	2030 Año 6	2031 Año 7	2032 Año 8	2033 Año 9	2034 Año 10
Utilidad Neta	1,341,197	1,347,552	1,394,397	1,356,321	1,429,890	1,505,010	1,574,213	1,647,186	1,723,404	1,797,308
Flujo por Actividades de Operación	1,341,197	1,347,552	1,394,397	1,356,321	1,429,890	1,505,010	1,574,213	1,647,186	1,723,404	1,797,308
Inversiones de Capital recurrente (CapEx)	(40,852)	(41,099)	(42,351)	(41,524)	(43,435)	(45,386)	(47,210)	(49,113)	(51,098)	(53,170)
Inversiones de Capital extraordinaria (CapEx)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Flujo por Actividades de Inversión	(40,852)	(41,099)	(42,351)	(41,524)	(43,435)	(45,386)	(47,210)	(49,113)	(51,098)	(53,170)
Flujo del Periodo	1,300,345	1,306,452	1,352,046	1,314,797	1,386,455	1,459,625	1,527,003	1,598,073	1,672,306	1,744,139
Flujo al Inicio del Periodo	-	1,300,345	2,606,797	3,958,844	5,273,641	6,660,096	8,119,720	9,646,724	11,244,797	12,917,103
Flujo al Final del Periodo	1,300,345	2,606,797	3,958,844	5,273,641	6,660,096	8,119,720	9,646,724	11,244,797	12,917,103	14,661,242

Nota: Cada año de proyección se refiere al año calendario que abarca el período noviembre-octubre.

Estados Financieros Escenario Pesimista (En US\$)

Estado de Resultados

Escenario Pesimista	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10
Ingresos por Arrendamiento	1,634,049	1,520,665	1,680,204	1,504,070	1,719,335	1,827,268	1,900,655	1,977,212	2,057,082	2,140,417
Ingresos	1,634,049	1,520,665	1,680,204	1,504,070	1,719,335	1,827,268	1,900,655	1,977,212	2,057,082	2,140,417
Utilidad Bruta	1,634,049	1,520,665	1,680,204	1,504,070	1,719,335	1,827,268	1,900,655	1,977,212	2,057,082	2,140,417
Gastos BVRD	(4,426)	(4,426)	(4,426)	(4,426)	(4,426)	(4,425)	(4,426)	(4,426)	(4,426)	(4,425)
Gastos CEVALDOM	(1,853)	(1,461)	(1,496)	(1,533)	(1,570)	(1,608)	(2,281)	(2,264)	(2,381)	(8,107)
Gastos Polizas de Seguro	(55,428)	(56,775)	(58,156)	(59,570)	(61,019)	(62,503)	(64,023)	(65,580)	(67,175)	(68,808)
Gastos Asesoría Legal	(26,977)	(27,633)	(28,305)	(28,993)	(29,698)	(30,421)	(31,160)	(31,918)	(32,694)	(33,489)
Gastos Representante Común	(4,000)	(4,097)	(4,197)	(4,299)	(4,404)	(4,511)	(4,620)	(4,733)	(4,848)	(4,966)
Gastos Calificadora	(7,500)	(7,682)	(7,869)	(8,061)	(8,257)	(8,457)	(8,663)	(8,874)	(9,090)	(9,311)
Gastos Auditoría	(5,966)	(6,111)	(6,260)	(6,412)	(6,568)	(6,728)	(6,891)	(7,059)	(7,231)	(7,406)
Gastos de Publicidad	(12,792)	(13,103)	(13,422)	(13,748)	(14,082)	(14,425)	(14,776)	(15,135)	(15,503)	(15,880)
Otros Gastos Administrativos y Honorarios	(13,473)	(13,801)	(14,136)	(14,480)	(14,832)	(15,193)	(15,562)	(15,941)	(16,328)	(16,725)
Gastos Administración Activos	(105,070)	(106,121)	(107,182)	(108,254)	(109,337)	(110,430)	(111,534)	(112,650)	(113,776)	(114,914)
Gastos Administración Fiduciaria	(88,766)	(88,766)	(88,766)	(88,766)	(88,766)	(88,766)	(88,766)	(88,766)	(88,766)	(88,766)
Gastos	(326,251)	(329,977)	(334,215)	(338,542)	(342,958)	(347,466)	(352,703)	(357,344)	(362,217)	(372,797)
Utilidad Operativa	1,307,798	1,190,688	1,345,989	1,165,528	1,376,376	1,479,802	1,547,952	1,619,868	1,694,866	1,767,619
Utilidad Neta	1,307,798	1,190,688	1,345,989	1,165,528	1,376,376	1,479,802	1,547,952	1,619,868	1,694,866	1,767,619

Balance General

Escenario Pesimista	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10
Activos										
Activos Corrientes										
Efectivo	1,267,764	2,421,196	3,726,020	4,854,698	6,188,950	7,623,984	9,125,371	10,696,797	12,341,264	14,056,443
Total Activos Corrientes	1,267,764	2,421,196	3,726,020	4,854,698	6,188,950	7,623,984	9,125,371	10,696,797	12,341,264	14,056,443
Activos No Corrientes										
Propiedades de Inversión	16,331,787	16,748,619	17,322,777	17,804,767	18,512,620	19,087,911	19,621,761	20,144,325	20,650,750	21,136,372
Reserva de CapEx	40,034	77,290	118,456	155,305	197,429	242,197	288,763	337,205	387,603	440,043
Total Activos No Corrientes	16,371,822	16,825,909	17,441,233	17,960,072	18,710,048	19,330,108	19,910,524	20,481,530	21,038,353	21,576,415
Total Activos	17,639,585	19,247,105	21,167,253	22,814,770	24,898,998	26,954,093	29,035,895	31,178,326	33,379,617	35,632,858
Patrimonio										
Valores Fideicomitidos	16,331,787	16,748,619	17,322,777	17,804,767	18,512,620	19,087,911	19,621,761	20,144,325	20,650,750	21,136,372
Dividendos Pagados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidades Retenidas	1,307,798	2,498,486	3,844,475	5,010,003	6,386,379	7,866,181	9,414,134	11,034,002	12,728,867	14,496,487
Total Patrimonio	17,639,585	19,247,105	21,167,253	22,814,770	24,898,998	26,954,093	29,035,895	31,178,326	33,379,617	35,632,858
Total Pasivos y Patrimonio	17,639,585	19,247,105	21,167,253	22,814,770	24,898,998	26,954,093	29,035,895	31,178,326	33,379,617	35,632,858

Flujo de Caja

Escenario Pesimista	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10
Utilidad Neta	1,307,798	1,190,688	1,345,989	1,165,528	1,376,376	1,479,802	1,547,952	1,619,868	1,694,866	1,767,619
Flujo por Actividades de Operación	1,307,798	1,190,688	1,345,989	1,165,528	1,376,376	1,479,802	1,547,952	1,619,868	1,694,866	1,767,619
Inversiones de Capital recurrente (CapEx)	(40,034)	(37,256)	(41,165)	(36,850)	(42,124)	(44,768)	(46,566)	(48,442)	(50,399)	(52,440)
Inversiones de Capital extraordinaria (CapEx)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Flujo por Actividades de Inversión	(40,034)	(37,256)	(41,165)	(36,850)	(42,124)	(44,768)	(46,566)	(48,442)	(50,399)	(52,440)
Flujo del Periodo	1,267,764	1,153,432	1,304,824	1,128,678	1,334,252	1,435,034	1,501,386	1,571,426	1,644,467	1,715,179
Flujo al Inicio del Periodo	-	1,267,764	2,421,196	3,726,020	4,854,698	6,188,950	7,623,984	9,125,371	10,696,797	12,341,264
Flujo al Final del Periodo	1,267,764	2,421,196	3,726,020	4,854,698	6,188,950	7,623,984	9,125,371	10,696,797	12,341,264	14,056,443

Valoración

Escenario Pesimista	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10
Flujo de Efectivo Libre Vr (perpetuidad)	1,267,764	1,153,432	1,304,824	1,128,678	1,334,252	1,435,034	1,501,386	1,571,426	1,644,467	1,715,179
Flujo de Efectivo Libre a Descontar	1,267,764	1,153,432	1,304,824	1,128,678	1,334,252	1,435,034	1,501,386	1,571,426	1,644,467	23,316,551
Flujo de Efectivo Descontado	1,149,223	947,817	971,964	762,140	816,711	796,268	755,188	716,511	679,705	8,736,260

Nota: Cada año de proyección se refiere al año calendario que abarca el período noviembre-otubre.

Estados Financieros Escenario Optimista (En US\$)

Estado de Resultados

Escenario Optimista	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10
Ingresos por Arrendamiento	1,699,532	1,704,187	1,745,614	1,747,483	1,785,107	1,855,082	1,929,669	2,007,480	2,088,662	2,173,367
Ingresos	1,699,532	1,704,187	1,745,614	1,747,483	1,785,107	1,855,082	1,929,669	2,007,480	2,088,662	2,173,367
Utilidad Bruta	1,699,532	1,704,187	1,745,614	1,747,483	1,785,107	1,855,082	1,929,669	2,007,480	2,088,662	2,173,367
Gastos BVRD	(4,426)	(4,426)	(4,426)	(4,426)	(4,426)	(4,425)	(4,426)	(4,426)	(4,426)	(4,425)
Gastos CEVALDOM	(1,853)	(1,461)	(1,496)	(1,533)	(1,570)	(1,608)	(2,313)	(2,353)	(2,413)	(8,225)
Gastos Polizas de Seguro	(55,428)	(56,775)	(58,156)	(59,570)	(61,019)	(62,503)	(64,023)	(65,580)	(67,175)	(68,808)
Gastos Asesoría Legal	(26,977)	(27,633)	(28,305)	(28,993)	(29,698)	(30,421)	(31,160)	(31,918)	(32,694)	(33,489)
Gastos Representante Común	(4,000)	(4,097)	(4,197)	(4,299)	(4,404)	(4,511)	(4,620)	(4,733)	(4,848)	(4,966)
Gastos Calificadora	(7,500)	(7,682)	(7,869)	(8,061)	(8,257)	(8,457)	(8,663)	(8,874)	(9,090)	(9,311)
Gastos Auditoría	(5,966)	(6,111)	(6,260)	(6,412)	(6,568)	(6,728)	(6,891)	(7,059)	(7,231)	(7,406)
Gastos de Publicidad	(12,792)	(13,103)	(13,422)	(13,748)	(14,082)	(14,425)	(14,776)	(15,135)	(15,503)	(15,880)
Otros Gastos Administrativos y Honorarios	(13,473)	(13,801)	(14,136)	(14,480)	(14,832)	(15,193)	(15,562)	(15,941)	(16,328)	(16,725)
Gastos Administración Activos	(105,070)	(106,121)	(107,182)	(108,254)	(109,337)	(110,430)	(111,534)	(112,650)	(113,776)	(114,914)
Gastos Administración Fiduciaria	(88,766)	(88,766)	(88,766)	(88,766)	(88,766)	(88,766)	(88,766)	(88,766)	(88,766)	(88,766)
Gastos	(326,251)	(329,977)	(334,215)	(338,542)	(342,958)	(347,466)	(352,735)	(357,434)	(362,248)	(372,916)
Utilidad Operativa	1,373,281	1,374,210	1,411,399	1,408,941	1,442,149	1,507,617	1,576,934	1,650,047	1,726,413	1,800,451
Utilidad Neta	1,373,281	1,374,210	1,411,399	1,408,941	1,442,149	1,507,617	1,576,934	1,650,047	1,726,413	1,800,451

Balance General

Escenario Optimista	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10
Activos										
Activos Corrientes										
Efectivo	1,331,643	2,664,100	4,032,732	5,398,859	6,797,273	8,259,440	9,789,097	11,389,961	13,065,202	14,812,405
Total Activos Corrientes	1,331,643	2,664,100	4,032,732	5,398,859	6,797,273	8,259,440	9,789,097	11,389,961	13,065,202	14,812,405
Activos No Corrientes										
Propiedades de Inversión	17,002,479	17,424,612	17,889,472	18,366,108	18,894,413	19,444,924	19,988,467	20,520,584	21,036,383	21,531,008
Reserva de CapEx	41,639	83,391	126,159	168,972	212,707	258,157	305,434	354,617	405,789	459,037
Total Activos No Corrientes	17,044,117	17,508,003	18,015,631	18,535,081	19,107,120	19,703,081	20,293,900	20,875,201	21,442,172	21,990,044
Total Activos	18,375,760	20,172,103	22,048,363	23,933,940	25,904,392	27,962,521	30,082,998	32,265,162	34,507,374	36,802,449
Patrimonio										
Valores Fideicomitidos	17,002,479	17,424,612	17,889,472	18,366,108	18,894,413	19,444,924	19,988,467	20,520,584	21,036,383	21,531,008
Dividendos Pagados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidades Retenidas	1,373,281	2,747,491	4,158,890	5,567,831	7,009,980	8,517,597	10,094,531	11,744,577	13,470,991	15,271,441
Total Patrimonio	18,375,760	20,172,103	22,048,363	23,933,940	25,904,392	27,962,521	30,082,998	32,265,162	34,507,374	36,802,449
Total Pasivos y Patrimonio	18,375,760	20,172,103	22,048,363	23,933,940	25,904,392	27,962,521	30,082,998	32,265,162	34,507,374	36,802,449

Flujo de Caja

Escenario Optimista	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10
Utilidad Neta	1,373,281	1,374,210	1,411,399	1,408,941	1,442,149	1,507,617	1,576,934	1,650,047	1,726,413	1,800,451
Flujo por Actividades de Operación	1,373,281	1,374,210	1,411,399	1,408,941	1,442,149	1,507,617	1,576,934	1,650,047	1,726,413	1,800,451
Inversiones de Capital recurrente (CapEx)	(41,639)	(41,753)	(42,768)	(42,813)	(43,735)	(45,450)	(47,277)	(49,183)	(51,172)	(53,247)
Inversiones de Capital extraordinaria (CapEx)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Flujo por Actividades de Inversión	(41,639)	(41,753)	(42,768)	(42,813)	(43,735)	(45,450)	(47,277)	(49,183)	(51,172)	(53,247)
Flujo del Periodo	1,331,643	1,332,458	1,368,631	1,366,128	1,398,414	1,462,167	1,529,657	1,600,863	1,675,241	1,747,203
Flujo al Inicio del Periodo	-	1,331,643	2,664,100	4,032,732	5,398,859	6,797,273	8,259,440	9,789,097	11,389,961	13,065,202
Flujo al Final del Periodo	1,331,643	2,664,100	4,032,732	5,398,859	6,797,273	8,259,440	9,789,097	11,389,961	13,065,202	14,812,405

Valoración

Escenario Optimista	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10
Flujo de Efectivo Libre	1,331,643	1,332,458	1,368,631	1,366,128	1,398,414	1,462,167	1,529,657	1,600,863	1,675,241	1,747,203
Vr (perpetuidad)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22,004,690
Flujo de Efectivo Libre a Descontar	1,331,643	1,332,458	1,368,631	1,366,128	1,398,414	1,462,167	1,529,657	1,600,863	1,675,241	23,751,893
Flujo de Efectivo Descontado	1,207,129	1,094,928	1,019,494	922,478	855,985	811,323	769,409	729,933	692,424	8,899,375

Nota: Cada año de proyección se refiere al año calendario que abarca el período noviembre-octubre.

T: 809-518-8741
E: hola@xolver.com
W: www.xolver.com

Roble Corporate Center, C. Rafael
Augusto Sánchez 86, Santo
Domingo