

**INFORME TRIMESTRAL**

**Período: Enero - Marzo 2022**



**Representante de Masa de Obligacionistas**

Calle Pablo Casals No.9, Ensanche Piantini

Registro Nacional de Contribuyente: 1-01-80789-1



**Emisor: Consorcio Remix, S.A.**

Número de Registro SIMV como Emisor: SIVEV-044

Número de Registro Emisión SIMV: **SIVEM - 117**

Registro Nacional de Contribuyente 1-01- 56714-7

Dirección: Avenida Lope de Vega No. 29, Torre Novo-Centro, Suite 506,  
Sto. Dgo., Rep. Dom.

## **CONTENIDO**

1. La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta. ....	4
2. Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación. ....	5
3. Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno. ....	5
4. Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores. ....	5
5. Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma. ....	6
6. Nivel de liquidez con que cuenta el emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto. ....	6
7. Uso de los fondos por parte del emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el Prospecto de Emisión y las medidas adoptadas por el Representante para la comprobación. ....	7
8. La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el Prospecto de Emisión. ....	7
9. Actualización de la Calificación de Riesgo de la emisión y del emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto. ....	8
10. Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión. ....	9
11. Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia. ....	9
12. Monto total de la emisión que ha sido colocado. ....	10
13. Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique. ....	10
14. Enajenación de las acciones del emisor, y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria, que represente por lo menos el 10% del total del Patrimonio del Emisor. ....	10
15. Colocación y/o negociación de valores por parte del emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante, como redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros. ....	10
16. Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines. ....	10
17. Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (laboral, administrativos, causas de fuerza mayor, etc.). ....	11
18. Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor. ....	11
19. Modificaciones al Contrato de Emisión. ....	11
20. La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado. ....	11

**SIVEM-117 Consorcio Remix, S.A. /06 de mayo 2022, Inf. Repr. Oblig.  
Marzo 2022**

21. Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.....	11
22. Cualquier otra obligación establecida en el prospecto de emisión, el contrato de emisión y las disposiciones normativas vigentes, así mismo cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, económicas o de reputación para el emisor.....	12
23. Otros.....	12

## **INFORME**

**A: MASA DE OBLIGACIONISTAS DE BONOS CORPORATIVOS  
CONSORCIO REMIX, S.A.**

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE LA  
REPÚBLICA DOMINICANA (SIMV):**

Dando cumplimiento a las responsabilidades como Representantes de Masa de Obligacionistas establecidas en la Ley 249-17 del Mercado de Valores de la República Dominicana; sus Normas y Reglamentos de aplicación; la Ley 479-08 General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada; la Ley No 31-11 que modifica esta última, y en particular a la Resolución R-CNV-2016-14-MV de funciones del Representante de la Masa, procedemos a rendir el presente informe.

Iniciamos la redacción de este escrito, poniendo en práctica ciertos procedimientos y revisiones pautados en las legislaciones antes citadas, para proveer a la Masa de Obligacionistas nuestro informe independiente, el cual no se emite apegado a las normas de auditoría internacional, sino que constituye la exposición de nuestros hallazgos.

Es bueno tener presente que, la inscripción de los valores en el Registro del Mercado de Valores y de Productos, y la autorización para realizar la oferta pública por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores, no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del Emisor. Tampoco estamos haciendo juicios de valor sobre el tema.

En cumplimiento a nuestros deberes, hemos evaluado y analizado la situación del Emisor y su actividad, y los hallazgos los expresamos a continuación:

- 1. La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.**

**Consortio Remix, S.A. (Emisor)**, es una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes dominicanas, que tiene como objeto principal dedicarse

a la construcción de carreteras, obras de infraestructura y similares; la ejecución de actividades propias, relacionadas, conexas o afines con la construcción en general, conexiones viales y/o industriales, actividades económicas relativas a las inversiones y construcciones inmobiliarias, construcción de reformas y reparación de edificios residenciales, viviendas y todo tipo de edificación en general.

Pudimos constatar que la colocación del programa de emisión de Bonos Corporativos por un valor total de hasta cinco millones de dólares de los estados unidos de américa con 00/100 centavos (US\$5,000,000.00) compuesto por múltiples emisiones hasta agotar el monto aprobado del programa , fue aprobada en Acta de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Consorcio Remix, S.A., en fecha 14 de Octubre del 2015; la Quinta Resolución del Consejo Nacional de Valores y Productos de fecha 2 de Noviembre del año 2017 aprueba el presente programa de emisiones.

El programa de emisiones está debidamente inscrito en el Registro del Mercado de Valores de la Superintendencia del Mercado de Valores de la Rep. Dom., bajo el número **SIVEM-117**.

**2. Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.**

El presente programa de emisiones no cuenta con garantías específicas, es sólo una acreencia quirografaria la que lo respalda. El tenedor posee prenda común sobre la totalidad del patrimonio del Emisor.

**3. Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.**

El presente programa de emisiones no requiere de administrador extraordinario.

**4. Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores.**

**SIVEM-117 Consorcio Remix, S.A. /06 de mayo 2022, Inf. Repr. Oblig.  
Marzo 2022**

No aplica debido a que no existe garantía de bienes e inmuebles.

**5. Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma.**

Cada emisión tendrá una tasa de Interés **fija**, pagadera **trimestralmente**, según se determinó en los Prospectos Simplificados y en los Avisos de Colocación Primaria.

Sobre la validación de los pagos de intereses pudimos observar:

- El uso correcto de la base de cálculo establecida en el Prospecto de Emisión y Aviso de Colocación de cada Emisión.
- Que se pagó la cantidad de días correspondientes al periodo estipulado en el Prospecto de Emisión y Aviso de Colocación.
- Que se pagó en la fecha establecida en el Prospecto de Emisión y Aviso de Colocación.

**Consorcio Remix, S. A.  
Trimestre Enero - Marzo 2022**

Bonos Locales emitidos por: CCI Puesto de Bolsa  
Confirmación de intereses Patricia Pineda  
Fecha de emisión: 5/24/2018  
Fecha de Vencimiento: 5/24/2022

<b>Tramo: 2</b>		<b>Emisión Unica</b>				<b>SIVEM-117</b>
<b>Fecha de pago anterior</b>	<b>Fecha de pago Actual</b>	<b>Días transcurridos</b>	<b>Monto USd\$</b>	<b>Base</b>	<b>Tasa</b>	<b>Total de Intereses</b>
11/24/2021	2/24/2022	92.00	2,500,000.00	365	6.55%	\$ 41,273.97

2/24/2022

**6. Nivel de liquidez con que cuenta el emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto.**

No existe opción de procedimiento de redención anticipada por parte del Emisor, según fue establecido en el Prospecto de Colocación.

**7. Uso de los fondos por parte del emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el Prospecto de Emisión y las medidas adoptadas por el Representante para la comprobación.**

El prospecto de emisión establece que los fondos captados de la presente **Primera Emisión** deben ser destinados para amortización de pasivos corrientes y/o en base a las obligaciones detalladas en acápite 3.3 y de igual forma podrán ser utilizados para pago de suplidores.

Pudimos comprobar los fondos de la **Primera Emisión** se canalizaron a abono deuda BHD León por un monto de US\$419,677.38 y abono deuda Banco Popular Dominicano por un valor de US\$2,000,322.64 que están detallados en la sección

3.3 mencionada arriba. También, fueron canalizados fondos por un monto de US\$80,000.00 para pago a suplidor de combustible.

El prospecto de emisión establece que los fondos captados de la **Segunda Emisión** deben ser destinados el 60% para amortización de pasivos corrientes y/o en base a las obligaciones detalladas en acápite 3.3 y el 40% restante podrá ser utilizado para pago de capital de vencimiento 6ta. Emisión SIVEM-097.

Pudimos comprobar los fondos de la **Segunda Emisión** se canalizaron US\$1,488,000.00 a abono deuda Banco Popular Dominicano que están detallados en la sección 3.3 mencionada arriba; también, US\$1,011,736.14 fueron canalizados para pago de capital de vencimiento 6ta. Emisión SIVEM-097; los fondos restantes, por valor de US\$263.86, fueron canalizados para pagos de cuotas de servicios de mantenimiento.

**8. La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el Prospecto de Emisión.**

CEVALDOM, Depósito Centralizado de Valores S.A., ha sido la empresa designada como agente del programa de emisiones. Tiene a su cargo la custodia, compensación y liquidación de los valores del presente programa de emisión, así como los procedimientos de pago de intereses y capital de los Bonos Corporativos.

**SIVEM-117 Consorcio Remix, S.A. /06 de mayo 2022, Inf. Repr. Oblig.  
Marzo 2022**

Revisamos el prospecto, el contrato de emisión y avisos de oferta pública entregado por la administración del Emisor, y pudimos constatar que el total de los bonos corporativos en circulación se componen de la siguiente manera:

Primera (1ra) Emisión: 2,500,000 bonos corporativos con valor unitario de un dólar americano (US\$ 1.00), equivalente a dos millones quinientos mil dólares de los Estados Unidos de América con 00/100 centavos (US\$2,500,000.00).

Tasa de interés fija: 6.55% anual  
Frecuencia del pago: trimestral  
Fecha de emisión: 15 de diciembre 2017  
Fecha de Vencimiento: 15 de diciembre 2021

**Pudimos comprobar que esta emisión fue cancelada de acuerdo con el Prospecto y Contrato de Emisión.**

Segunda (2da) Emisión: 2,500,000 bonos corporativos con valor unitario de un dólar americano (US\$ 1.00), equivalente a dos millones quinientos mil dólares de los Estados Unidos de América con 00/100 centavos (US\$2,500,000.00).

Tasa de interés fija: 6.55% anual  
Frecuencia del pago: trimestral  
Fecha de emisión: 24 de mayo 2018  
Fecha de Vencimiento: 24 de mayo 2022

**9. Actualización de la Calificación de Riesgo de la emisión y del emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto.**

Calificación de Riesgo - Feller		
	Ene. 2022	abril 2022
Solvencia	BBB+	A-
Perspectivas	Positivas	Estables



Feller Rate modificó la clasificación de solvencia y bonos de Consorcio Remix S. A. desde “BBB+” hasta “A-” debido al mejoramiento en su posición financiera considerando el fortalecimiento en su base patrimonial sumado a la disminución de deuda que gatillaron en una baja relevante en el endeudamiento financiero, además de mayores holguras en los indicadores de cobertura de forma estructural, en conjunto a una mayor diversificación en términos de actividad en los últimos periodos, considerando viviendas de bajo costo, concesiones, entre otros segmentos.

Ver detalle de reporte anexo.

**10. Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.**

De acuerdo con el prospecto de colocación, el presente programa de emisiones de bonos no compromete los límites de endeudamiento del Emisor.

**11. Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.**

Resumimos el estatus de envío de estados financieros a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana:

**Anualmente**

1. Balance General Auditado	31 de diciembre 2020
2. Estado de Resultados Auditado	31 de diciembre 2020
3. Estado de Cambio en el Patrimonio Auditado	31 de diciembre 2020
4. Estado de Flujo de Efectivo Auditado	31 de diciembre 2020
5. Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas de los Estados Financieros Auditados	31 de diciembre 2020

**Marzo 2022**

**Trimestralmente y comparados con el trimestre anterior:**

- |   |            |
|---|------------|
| 1. Balance General intermedio             | marzo 2022 |
| 2. Estado de Resultados intermedio        | marzo 2022 |
| 3. Estado de Flujo de Efectivo intermedio | marzo 2022 |
| 4. Estado de Cambios en el Patrimonio     | marzo 2022 |

**12. Monto total de la emisión que ha sido colocado.**

El monto total del programa de emisión colocado y en circulación asciende a la cantidad de **US\$5,000,000.00**

**13. Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique.**

No aplica este punto para el trimestre en cuestión.

**14. Enajenación de las acciones del emisor, y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria, que represente por lo menos el 10% del total del Patrimonio del Emisor.**

No aplica este punto para el trimestre en cuestión.

**15. Colocación y/o negociación de valores por parte del emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante, como redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros.**

No ha habido en el trimestre en cuestión, colocación y/o negociación de valores por parte del Emisor en mercados internacionales.

**16. Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.**

No ha habido en el trimestre en cuestión procesos de reestructuración societaria del Emisor.

**17. Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (laboral, administrativos, causas de fuerza mayor, etc.).**

El emisor confirma que para el trimestre en cuestión no ha existido ninguna actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer sus operaciones, negocios y registros contables. Asimismo, hasta la fecha, han

cumplido cabalmente y sin demora con sus clientes, incluyendo con los informes, reportes y requerimientos ante la Superintendencia de Mercado de Valores.

**18. Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor.**

Según información suministrada por la Gerencia, no existe en el trimestre del cual nos ocupamos, ninguna situación legal que le afecte. Tampoco ello se desprende de la información general que manejamos en nuestro carácter de Representante de la Masa de Obligacionistas.

**19. Modificaciones al Contrato de Emisión.**

No ha habido en el trimestre en cuestión, modificaciones al contrato de emisión.

**20. La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.**

No ha habido en el trimestre en cuestión, no ha habido adquisición ni enajenación de activos.

**21. Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.**

No ha habido en el trimestre en cuestión, cambios en la estructura administrativa del emisor relativo a los principales ejecutivos y las estructuras que se relacionen con la emisión, que amerite ser mencionado en este informe.

**22. Cualquier otra obligación establecida en el prospecto de emisión, el contrato de emisión y las disposiciones normativas vigentes, así mismo cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, económicas o de reputación para el emisor.**

No tenemos conocimiento, ni tampoco la administración nos ha informado de cualquier otro elemento o suceso que conlleve implicaciones económicas o morales para el Emisor, cualquiera de sus accionistas y/o empresas vinculadas.

**23. Otros.**

1. El dictamen de los estados financieros auditados al **31 de diciembre de 2020**, no tienen salvedades.

2. **Asamblea General Extraordinaria Anual:** celebrada el 18 de marzo 2022.

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS  
Representante de Masa de Obligacionistas

	Enero 2022	Abril 2022
Solvencia	BBB+	A-
Perspectivas	Positivas	Estables

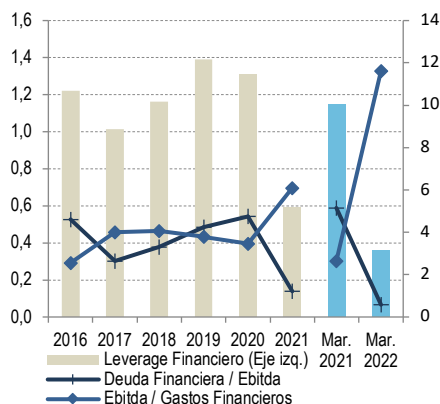
\* Detalle de clasificaciones en Anexo

INDICADORES RELEVANTES <sup>(1)</sup>			
	2020	2021*	Mar.22*
Ingresos Ordinarios	2.113.298	2.256.841	1.064.486
Ebitda	329.736	825.658	702.651
Deuda financiera	1.565.211	1.001.624	839.846
Margen operacional	8,6%	27,4%	61,1%
Margen Ebitda	15,6%	36,6%	66,0%
Endeudamiento total	2,3	1,7	1,0
Endeudamiento financiero	1,3	0,6	0,4
Ebitda / Gastos Financieros	3,5	6,1	11,6
Deuda Financiera / Ebitda	4,7	1,2	0,6
Deuda Financiera neta / Ebitda	4,2	1,0	-0,2
FCNOA/ Deuda Financiera	-42%	114%	218%

(1) Definiciones de los indicadores en anexo.

(\*) Cifras interinas.

#### EVOLUCIÓN ENDEUDAMIENTO E INDICADORES DE SOLVENCIA



## FUNDAMENTOS

El alza de la calificación de la solvencia y los bonos de Consorcio Remix S.A. desde "BBB+" hasta "A-" se fundamenta en la mejora de su posición financiera, considerando el fortalecimiento en su base patrimonial, sumado a la disminución de deuda. Ello se tradujo en una baja relevante en el endeudamiento financiero, además de generar mayores holguras en los indicadores de cobertura de forma estructural. Esto, en conjunto con la presencia de una mayor diversificación en términos de actividad en los últimos periodos, considerando viviendas de bajo costo y concesiones, entre otros segmentos.

Adicionalmente, la calificación considera un perfil de negocio "Adecuado" y una posición financiera "Satisfactoria".

Consortio Remix S.A. es una empresa con una basta de experiencia en el sector de la construcción vial, concesiones de carreteras, construcción de pistas y lozas de aeropuertos, además de la producción de los materiales y productos de relleno, agregados, hormigones y asfaltos.

El *backlog* de obras en República Dominicana alcanzó, a marzo de 2022, los US\$ 33,9 millones, considerando los saldos a ejecutar en los próximos años, cifra un 11,7% mayor que lo registrado a fines de 2021. Además, a dicha fecha se debe considerar un *backlog* de suministros cercano a los US\$ 5,3 millones, permitiendo una mayor diversificación.

Al cierre del primer trimestre de 2022, Consorcio Remix registró ingresos por RD\$ 1.064 millones, evidenciando un relevante crecimiento en comparación a igual periodo de 2021 (RD\$ 228 millones). Ello se debe a un incremento en las ventas de productos (alza del 123,8%), seguido por el segmento de ventas de servicios (255,4% mayor que marzo 2021), sumado a la incorporación del resultado de beneficios sobre inversión por RD\$ 455 millones. De no considerarse los beneficios por inversiones, los ingresos de la entidad se incrementan un 179,8%, debido a la mayor actividad mencionada anteriormente.

A igual fecha, la generación de Ebitda de la compañía se situó en los RD\$ 703 millones, registrando una mayor alza en comparación a los ingresos, debido a un menor crecimiento en los costos operacionales y gastos de administración y ventas.

Lo anterior permitió que el margen Ebitda de la compañía se incrementara hasta los 66% a marzo de 2022, cifra por sobre los periodos anteriores. No obstante, se espera que, en la medida que avancen dichos márgenes, disminuyan hacia los rangos estructurales.

La deuda financiera de Consorcio Remix alcanzó los RD\$ 839,8 millones a marzo de 2022, disminuyendo un 16,2% en comparación al cierre de 2021. Ello se debe a la amortización de deuda de capital de trabajo y estructural.

A su vez, actualmente la entidad mantiene RD\$ 1.035 millones en inversiones a la vista asociado a bonos de hacienda, producto de la venta de activos, incrementando los niveles de caja y equivalente del periodo hasta los RD\$ 1.095,6 millones, cifra por sobre los niveles de deuda de la compañía.

La disminución de pasivos financieros mencionada anteriormente, sumado a un aumento en la base patrimonial de Consorcio Remix, ha permitido que el indicador de endeudamiento financiero disminuya desde las 1,4 veces en 2019 hasta las 0,4 veces a marzo de 2022.

La disminución de deuda y el aumento en generación de Ebitda citados anteriormente permitieron que los indicadores de cobertura mejoraran durante los últimos periodos. Así, a marzo de 2022 el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda disminuyó hasta

Analista: Felipe Pantoja  
felipe.pantoja@feller-rate.com

-0,2 veces (1,0 vez a diciembre 2021) y la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros se incrementó hasta 11,6 veces (6,1 veces a fines de 2021).

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera la mantención del fortalecimiento financiero evidenciado en los últimos periodos, con un cambio estructural de los rangos esperados para el endeudamiento financiero e indicadores de cobertura.

Además, contempla la mantención de una conservadora política financiera y adecuados niveles de liquidez, como también la mantención de una mayor diversificación en términos de actividad, eficiencias asociadas al plan estratégico en curso, entre otros factores.

Feller Rate, continuará monitoreando el avance de la pandemia y sus repercusiones tanto en la economía a nivel regional como sus efectos en el perfil de negocio y la posición financiera de la compañía.

ESCENARIO DE BAJA Se podría generar ante un mayor deterioro del escenario económico y/o ante políticas financiera más agresivas, que resulten en un menoscabo estructural de los indicadores crediticios. A su vez, se podría dar ante un retorno de los indicadores hacia los rangos estructurales evidenciados en periodos anteriores.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el mediano plazo.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

#### PERFIL DE NEGOCIOS: ADECUADO

- Buen posicionamiento de mercado gracias a su historial de alto nivel de cumplimiento.
- Adecuado *backlog* para los próximos años, con una mayor concentración en República Dominicana.
- Gran parte de los proyectos futuros poseen contratantes con alta solvencia.
- Participación en una industria sensible a los ciclos económicos, competitiva e intensiva en capital de trabajo.
- *Backlog* de corto plazo genera desafíos de renovación de negocios para la compañía.
- Exposición de sus operaciones a países de mayor riesgo relativo.

#### POSICIÓN FINANCIERA: SATISFACTORIA

- Mantención de una política de capitalización de utilidades frente a los requerimientos financieros producto de la expansión de sus actividades.
- Exposición a la variabilidad de los ingresos y costos.
- Relevante disminución en la deuda financiera y aumento en la base patrimonial han gatillado en mejoras en el endeudamiento financiero.
- Indicadores de cobertura evidencian mayores holguras que en periodos anteriores.
- Liquidez calificada como "Robusta".
- Dependiendo del avance de la pandemia y sus repercusiones en la economía se podrán registrar presiones transitorias en los indicadores de cobertura.

	Nov. 2020	Enero 2021	Abril 2021	Julio 2021	Octubre 2021	Enero 2022	Enero 2022	Abril 2022
Solvencia	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Estables
Bonos Corp. SIVEM-117	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-
Bonos Corp. SIVEM-122	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-

**RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO**

(Miles de Pesos de República Dominicana)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021*	Marzo 2021*	Marzo 2022*
Ingresos Ordinarios <sup>(1)</sup>	1.500.074	962.933	1.651.255	1.749.355	1.907.913	2.113.298	2.256.841	222.785	1.064.486
Ebitda <sup>(2)</sup>	330.484	212.655	345.412	339.449	340.863	329.736	825.658	79.810	702.651
Resultado Operacional	188.929	95.106	206.838	198.449	207.301	181.175	619.344	44.708	650.628
Ingresos Financieros	12.069	15.484							
Gastos Financieros	-76.329	-83.170	-86.094	-83.312	-90.187	-95.145	-135.262	-27.824	-17.109
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	78.358	53.705	100.231	84.259	76.941	57.761	500.277	37.950	601.331
Flujo Caja Neto de la Operación	14.438	7.833	284.089	95.936	483.614	-657.117	1.139.997	139.194	829.746
Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNO Aj.) <sup>(3)</sup>	14.438	7.833	284.089	95.936	483.614	-657.117	1.139.997	139.194	829.746
FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados <sup>(4)</sup>	14.438	7.833	284.089	95.936	483.614	-657.117	1.275.259	111.370	846.855
Inversiones en Activos fijos Netas <sup>(7)</sup>	-95.842	-64.004	-394.155	-226.534	-895.668	59.451	-765.474	-24.984	-815.027
Inversiones en Acciones	231.651	-32.994							
Flujo de Caja Libre Operacional	150.247	-89.165	-110.067	-130.598	-412.055	-597.666	509.785	86.386	31.828
Dividendos pagados									
Flujo de Caja Disponible	150.247	-89.165	-110.067	-130.598	-412.055	-597.666	509.785	86.386	31.828
Movimiento en Empresas Relacionadas									
Otros movimientos de inversiones								-35.438	-92.200
Flujo de Caja Antes de Financiamiento	150.247	-89.165	-110.067	-130.598	-412.055	-597.666	509.785	50.948	-60.372
Variación de capital patrimonial		-19.767				146.866			
Variación de deudas financieras	-181.052	50.266	33.935	161.470	323.807	333.914	-493.465	31.947	-130.273
Otros movimientos de financiamiento	2.898	8.943	39.263	22.457	289.796	2.382		-235.388	68.986
Financiamiento con EERR	3.674	32.173	18.186						
Flujo de Caja Neto del Ejercicio	-24.233	-17.550	-18.683	53.329	201.549	-114.504	16.320	-152.492	-121.659
Caja Inicial	102.022	77.789	60.239	41.557	94.886	296.404	181.997	181.997	181.900
Caja Final	77.789	60.239	41.557	94.886	296.434	181.900	198.318	29.505	60.241
Caja y equivalentes	77.789	60.239	41.557	94.856	296.404	181.900	198.318	29.505	1.095.592
Cuentas por Cobrar Clientes	727.199	636.735	792.605	1.053.807	529.670	618.114	662.741	597.623	739.868
Inventario	45.951	213.866	56.597	105.284	826.144	1.229.373	1.221.900	1.351.504	482.514
Deuda Financiera <sup>(5)</sup>	904.514	982.025	911.351	1.122.738	1.446.545	1.565.211	1.001.624	1.401.568	839.846
Activos Totales	2.139.649	2.264.363	2.490.107	2.813.080	3.691.423	3.934.791	4.574.352	4.020.107	4.598.679
Pasivos Totales	1.341.148	1.460.285	1.591.891	1.848.209	2.649.866	2.737.237	2.872.260	2.799.795	2.251.469
Patrimonio + Interés Minoritario	798.501	804.078	898.216	964.872	1.041.557	1.197.553	1.702.093	1.220.312	2.347.210

\* Números interinos.

(1) Ingresos Ordinarios: Ingresos de la operación+ parte de otros ingresos correspondientes a servicios regionales y seguros.

(2) Ebitda = Resultado Operacional +depreciación y amortizaciones.

(3) Flujo de caja de la operación antes de intereses netos.

(4) Cifras estimadas por Feller Rate sobre la base de reportes de flujo de caja neto operacional presentado por la compañía antes de los dividendos pagados y descontado los intereses netos del periodo.

(5) Deuda financiera: incluye otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

**PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS**

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021*	Marzo 2021*	Marzo 2022*
Margen Bruto	41,0%	47,9%	42,8%	46,9%	43,2%	33,5%	59,0%	59,6%	75,4%
Margen Operacional (%)	12,6%	9,9%	12,5%	11,3%	10,9%	8,6%	27,4%	20,1%	61,1%
Margen Ebitda <sup>(1)</sup> (%)	22,0%	22,1%	20,9%	19,4%	17,9%	15,6%	36,6%	35,8%	66,0%
Rentabilidad Patrimonial <sup>(3)</sup> (%)	9,8%	6,7%	11,2%	8,7%	7,4%	4,8%	29,4%	1,7%	45,3%
Costo/Ventas	59,0%	52,1%	57,2%	53,1%	56,8%	66,5%	41,0%	40,4%	24,6%
Gav/Ventas	28,4%	38,0%	30,2%	35,6%	32,3%	24,9%	31,5%	39,6%	14,3%
Días de Cobro <sup>(3)</sup>	174,5	238,0	172,8	216,9	99,9	105,3	105,7	127,2	86,0
Días de Pago <sup>(3)</sup>	119,9	200,8	148,8	154,2	245,1	245,1	426,6	385,3	435,9
Días de Inventario <sup>(3)</sup>	18,7	153,4	21,6	40,8	274,4	314,8	475,2	383,4	158,3
Endeudamiento total	1,7	1,8	1,8	1,9	2,5	2,3	1,7	2,3	1,0
Endeudamiento financiero	1,1	1,2	1,0	1,2	1,4	1,3	0,6	1,1	0,4
Endeudamiento Financiero Neto	1,0	1,1	1,0	1,1	1,1	1,2	0,5	1,1	-0,1
Deuda Financiera / Ebitda <sup>(1)(3)</sup> (vc)	2,7	4,6	2,6	3,3	4,2	4,7	1,2	5,2	0,6
Deuda Financiera Neta / Ebitda <sup>(1)(3)</sup> (vc)	2,5	4,3	2,5	3,0	3,4	4,2	1,0	5,0	-0,2
Ebitda <sup>(1)(3)</sup> / Gastos Financieros <sup>(3)</sup> (vc)	4,3	2,6	4,0	4,1	3,8	3,5	6,1	2,6	11,6
FCNOA <sup>(2)(3)</sup> / Deuda Financiera (%)	1,6%	0,8%	31,2%	8,5%	33,4%	-42,0%	113,8%	-49,5%	218,0%
FCNOA <sup>(2)(3)</sup> / Deuda Financiera Neta (%)	1,7%	0,8%	32,7%	9,3%	42,0%	-47,5%	141,9%	-50,5%	-715,8%
Liquidez Corriente (vc)	1,0	1,2	1,1	1,4	1,4	1,8	1,6	1,7	3,1

\* Números interinos.

(1) Ebitda = Resultado Operacional +depreciación y amortizaciones.

(2) Flujo de caja de la operación antes de intereses netos.

(3) Indicadores anualizados, bajo el formato de doce meses móviles para los flujos.

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 o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.