

**INFORME TRIMESTRAL**

**Período: abril – junio 2020**



**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 – 122**

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.....	5
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.....	6
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.....	6
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. ....	7
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. ....	9
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.....	10
10. Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión...	10
11. Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia. ....	10
12. Monto total de la emisión que ha sido colocado. ....	11
13. Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique.....	12
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. ....	12
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.....	12
16. Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines. ....	12
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.). ....	12
18. Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor. ....	13
19. Modificaciones al Contrato de Emisión.....	13

**SIVEM-122 Consorcio Remix/05 de agosto 2020, Inf. Repr. Oblig. junio 2020**

20. La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado. ....	13
21. Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión. ....	13
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. ....	14
23. Otros.....	14

## **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.**

**Conorcio Remix, S.A. (Emisor)**, es una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes dominicanas, que tiene como objeto principal dedicarse a la dedicarse a la construcción de carreteras, así como cualesquiera otras operaciones compatibles con la actividad de construcción en general.

Pudimos constatar que la colocación del programa de emisión de Bonos Corporativos por un valor total de hasta diez millones de dólares de los estados unidos de américa con 00/100 centavos (US\$10,000,000.00), compuesto por múltiples emisiones hasta agotar el monto aprobado, fue aprobada en Acta de Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Consorcio Remix, S.A., en fecha 27 de Abril del 2018; cuya Segunda Resolución fue modificada mediante Acta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 18 de mayo del año 2018, la Única Resolución Aprobatoria emitida por la SIMV de fecha 17 de agosto del año 2018 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-122**.

**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.**

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.

**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 y Aviso de Colocación Primaria.

**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 uso de los fondos ha sido acorde a lo establecido en el prospecto de emisión al ser destinado al pago de pasivo corriente y capital trabajo.

El prospecto de emisión establece que los fondos captados de la **Primera Emisión** deben ser destinados 100% a amortización de deudas y capital de trabajo. Las deudas están detalladas en el Prospecto Definitivo.

Pudimos comprobar que los fondos de la **Primera Emisión** se canalizaron para el pago del capital por concepto de la cancelación de la emisión SIVEM-108 por valor de US\$2,000,000.00; Cancelación de préstamo por deuda Banco Popular Dominicano por un monto de US\$1,200,000.00; Cancelación de deuda BHD León por un valor de US\$500,000.00. También, fueron canalizados fondos por un monto de US\$215,000.00 por pago a suplidor de combustible.

El prospecto de emisión establece que los fondos captados de la **Segunda Emisión** deben ser destinados total o parcialmente para la amortización de deuda del emisor que comúnmente son utilizadas para el financiamiento del crecimiento de la empresa a través de la adquisición de equipos y maquinarias que sirven para brindar servicios. Las deudas están detalladas en el Prospecto Definitivo.

## SIVEM-122 Consorcio Remix/05 de agosto 2020, Inf. Repr. Oblig. junio 2020

Pudimos comprobar que los fondos de la **Segunda Emisión** se canalizaron para el pago total o parcial de las deudas contraídas con Banco Popular Dominicano por un monto de US\$2,205,639.74; BHD León por un valor de US\$403,480.55; Cancelación de deuda con John Deere Finacial por un monto de US\$24,113.66. También, fueron canalizados fondos por un monto de US\$56,640.00 por pago de deuda contraída con ITAL Parts.

El prospecto de emisión establece que los fondos captados de la **Tercera Emisión** deben ser destinados total o parcialmente para la amortización de deuda del emisor que comúnmente son utilizadas para el financiamiento del crecimiento de la empresa a través de la adquisición de equipos y maquinarias que sirven para brindar servicios. Las deudas están detalladas en el Prospecto Definitivo.

Pudimos comprobar que los fondos de la **Tercera Emisión** se canalizaron según detalle a continuación:

FECHA	INSTITUCION	VALOR US\$	CHEQUE NO.	PAGOS EN RDS	TASA RDS/BC	PAGOS EN US\$	DISPONIBILIDAD	CONCEPTO
24/04/2019	PARALLAX PUESTO DE BOLSAS	3,395,000.00					3,395,000.00	
	USO DE FONDOS							
25/04/2019	CEVALDOM			102,958,904.11	50.55	(2,036,773.57)	1,358,226.43	PAGO CAPITAL MAS INTERESES
25/04/2019	FANEYTE GENAO		69009269	1,500,000.00	50.55	(29,673.59)	1,328,552.84	PAGO FACTURAS VARIAS
25/04/2019	UNITED PETROLEUM GRUPO HAINA SRL		69009271	5,000,000.00	50.55	(98,911.97)	1,229,640.87	PAGO FACTURAS VARIAS
26/04/2019	IMPLEMENTOS Y MAQUINARIAS		69009346	672,688.50	50.55	(13,307.39)	1,216,333.48	PAGO FACTURAS VARIAS
26/04/2019	LA ANTILLANA COMERCIAL		69009352	325,157.30	50.55	(6,432.39)	1,209,901.09	PAGO FACTURAS VARIAS
25/04/2019	CATERPILLAR FINANCIAL		TRANSFERENCIA			(33,133.29)	1,176,767.80	PAGO PRESTAMOS
25/04/2019	ACEPTACIONES Y DESCUENTOS		TRANSFERENCIA			(25,148.66)	1,151,619.14	PAGO PRESTAMOS
26/04/2019	BANCO POPULAR DOMINICANO		TRANSFERENCIA			(200,472.22)	951,146.92	PRESTAMO NO.812809473
30/04/2019	BANCO POPULAR DOMINICANO		TRANSFERENCIA			(23,986.27)	927,160.65	PRESTAMO NO.797867774
30/04/2019	BANCO POPULAR DOMINICANO		TRANSFERENCIA			(27,478.22)	899,682.43	PRESTAMO NO.807854286
30/04/2019	MASIL CONSTRUCCIONES		TP01 735	670,317.68	50.55	(27,478.22)	872,204.21	PAGO FACTURA
30/04/2019	CONSTRUCTORA MELO		69009489 Y 9490	1,091,765.85	50.55	(21,597.74)	850,606.47	ABONO A CUENTA
02/05/2019	AUTOSAMA		TP021788			(406.49)	850,199.98	PAGO FACTURA
08/05/2019	TRANSPORTE CADE		TP01 1401			(350,000.00)	500,199.98	PAGO FACTURAS VARIAS
08/05/2019	BANCO BHD LEON		T802000001432			(200,000.00)	300,199.98	PRESTAMO NO.3798777
10/05/2019	DICA MUFFLER, S.A.		CK 69009626	2,065.00	50.55	(40.85)	300,159.13	PAGO FACTURAS VARIAS
14/05/2019	UNITED PETROLEUM GRUPO HAINA SRL		TP01000002532	3,000,000.00	50.55	(59,347.18)	240,811.95	PAGO FACTURAS VARIAS
20/05/2019	CORPORACION TURISTICA PUNTA CANA		TP02000001801			(484.17)	240,327.78	PAGO FACTURAS VARIAS
20/05/2019	GFC SERV. MULTIGESTIONES CENREX		TP02000001802			(344.34)	239,983.44	PAGO FACTURAS VARIAS
22/05/2019	GCMA CGM HEAD OFFICE		TP02000001803			(775.00)	239,208.44	PAGO FACTURAS VARIAS
20/05/2019	BANCO POPULAR DOMINICANO		ED000003905004			(27,423.38)	211,785.06	PRESTAMO NO.807854286
22/05/2019	BANCO POPULAR DOMINICANO		ED000003905005			(23,833.64)	187,951.42	PRESTAMO NO.797867774
23/05/2019	TECNICA MECANICA INDUSTRIAL		CK80159095634	8,505.49	50.55	(168.26)	187,783.16	PAGO FACTURA
27/05/2019	BANCO POPULAR DOMINICANO		ED000003905006			(4,166.67)	183,616.49	PRESTAMO NO.812161073
04/06/2019	JOHN DEERE FINANCIAL		T8020000001445			(24,113.85)	159,502.64	PAGO PRSTAMO
10/06/2019	UNITED PETROLEUM GRUPO HAINA SRL		CKP17369	3,000,000.00	50.55	(59,347.18)	100,155.46	PAGO FACTURAS VARIAS
25/06/2019	BANCO BHD LEON		T802000001462			(100,194.44)	(38.98)	
	TOTAL					(3,395,038.98)		



**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.

Revisamos el prospecto, del 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: 3,915,000 bonos corporativos con valor unitario de un dólar estadounidense (US\$ 1.00), equivalente tres millones novecientos quince mil dólares de los Estados Unidos de América con 00/100 centavos (US\$3,915,000.00).

Tasa de interés fija: 6.75% anual

Frecuencia del pago: trimestral

Fecha de emisión: 5 de septiembre 2018

Fecha de Vencimiento: 5 de septiembre 2023

Segunda (2da) Emisión: 2,690,000 bonos corporativos con valor unitario de un dólar estadounidense (US\$ 1.00), equivalente dos millones seiscientos noventa mil dólares de los Estados Unidos de América con 00/100 centavos (US\$2,690,000.00).

Tasa de interés fija: 6.75% anual

Frecuencia del pago: trimestral

Fecha de emisión: 30 de noviembre 2018

Fecha de Vencimiento: 30 de noviembre 2023

Tercera (3ra) Emisión: 3,395,000 bonos corporativos con valor unitario de un dólar estadounidense (US\$ 1.00), equivalente tres millones trescientos noventa y cinco mil dólares de los Estados Unidos de América con 00/100 centavos (US\$3,395,000.00).

Tasa de interés fija: 6.90% anual

Frecuencia del pago: trimestral

Fecha de emisión: 24 de abril 2019

Fecha de Vencimiento: 24 de abril 2024

**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.**

Ver 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 2019
2. Estado de Resultados Auditado	31 de diciembre 2019
3. Estado de Cambio en el Patrimonio Auditado	31 de diciembre 2019
4. Estado de Flujo de Efectivo Auditado	31 de diciembre 2019
5. Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas de los Estados Financieros Auditados	31 de diciembre 2019

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

1. Balance General intermedio	junio 2020
2. Estado de Resultados intermedio	junio 2020
3. Estado de Flujo de Efectivo intermedio	junio 2020
4. Estado de Cambios en el Patrimonio	junio 2020

**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\$10,000,000.00**

**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.).**

Ante la Pandemia mundial del COVID-19, Consorcio Remix implementó medidas de contingencias para mitigar el riesgo de expansión del virus, por la salud tanto de sus empleados como la salud de todos sus clientes.

El detalle completo de las medidas tomadas por la institución puede ser consultadas en los Hechos Relevantes de Consorcio Remix en la página de la SIMV.

**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.**

Mediante acta de reunión del consejo de administración, celebrada en fecha 26 de mayo 2020, fue aprobado el nombramiento de la Ing. Raffaella Delfino Mazzone como presidenta ejecutiva de la sociedad Consorcio Remix, S.A.

**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 2019**, no tienen salvedades.

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS  
Representante de Masa de Obligacionistas

	Mayo 2020	Julio 2020
Solvencia	BBB+	BBB+
Perspectivas	Estables	Estables

\*Detalle de las clasificaciones en Anexo

### Resumen financiero

	2018	2019	Jun.20*
Margen operacional	11,3%	10,9%	9,5%
Margen Ebitda	19,4%	17,9%	16,4%
Endeudamiento total	1,9	2,5	2,6
Endeudamiento financiero	1,2	1,4	1,5
Ebitda / Gastos financieros	4,1	3,8	4,2
Deuda financiera / Ebitda	3,3	4,2	4,3
Deuda financiera neta / Ebitda	3,0	3,4	3,8
FCNO / Deuda Financiera	9%	33%	15%

\*Estados Financieros interinos, no auditados. Indicadores anualizados donde corresponda

## Fundamentos

La calificación "BBB+" asignada a la solvencia y bonos de Consorcio Remix S.A. considera un perfil de negocio calificado como "Adecuado" y una posición financiera como "Intermedia".

El avance de la pandemia Covid-19 (Coronavirus) a nivel global, ha gatillado que los países tomen fuertes medidas orientadas a frenar el contagio. El Gobierno de República Dominicana decreto estado de emergencia en todo el territorio nacional y toque de queda parcial. Así también, se instruyó a los empleadores a flexibilizar la jornada de trabajo e implementar el trabajo a distancia.

La entidad ha realizado todas las medidas solicitadas por el Gobierno. Además, la compañía se encuentra realizando medidas para la contención de costos operacionales. Lo cuales, gran parte, dependerán del avance de obra que ocurran en los próximos meses y los niveles de actividad de la entidad y la pandemia.

Al cierre del primer semestre de 2020, los ingresos de Remix alcanzaron los RD\$ 1.088 millones, evidenciando un fuerte crecimiento en comparación a igual periodo del 2019, debido a la manera de contabilizar el inicio de nuevos proyectos. Al respecto, la mayor alza proviene del segmento de venta de servicios, que permitió compensar las bajas registradas en venta de productos y activos.

La generación de Ebitda, presentó a junio de 2020 un aumento del 26,5% en comparación a igual periodo de 2019, situándose en los RD\$ 178 millones.

El menor crecimiento de la generación de ebitda en comparación a los ingresos se debe principalmente a una mayor carga de gastos de administración durante el periodo. Ello, gatilló en una caída en el margen Ebitda hasta

el 16,4% ( 9,6% a junio de 2019).

En términos de indicadores de cobertura, estos presentaron una mayor presión debido al incremento en los niveles de deuda. Así, a junio de 2020, el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda se incremento hasta las 3,8 veces (3,2 veces a junio de 2019), mientras que la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros se mantuvo en las 4,2 veces.

No obstante, dependiendo del avance de la pandemia y sus repercusiones en la economía se podrán registrar presiones transitorias en los indicadores de cobertura de la entidad.

El *backlog* en República Dominicana alcanzó, a junio de 2020, los US\$ 50 millones, evidenciando un crecimiento del 16,4% con respecto a fines de 2019, debido a la incorporación de nuevas obras. En el caso Haití, la entidad decidió retirar del balance los proyectos por ejecutar en este país debido a la alta incertidumbre de que estos comiencen en el corto plazo.

## Perspectivas: Estables

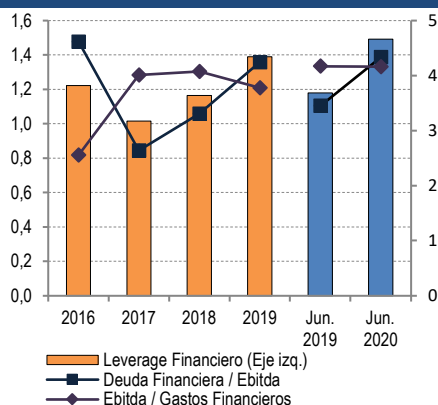
**ESCENARIO BASE:** Considera un debilitamiento transitorio en los indicadores de la compañía, con una conservadora política financiera y adecuados niveles de liquidez.

Además, se deberá observar la adjudicación de proyectos para mantener sus niveles de *backlog* en los próximos periodos, como también los efectos en los márgenes ante las medidas tomadas para contener la pandemia.

**ESCENARIO DE BAJA** Se podría generar ante un mayor deterioro del escenario económico y/o que el efecto en la industria y en la compañía sea por un periodo más prolongado que el estimado.

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

### Evolución endeudamiento e indicadores de solvencia



Analista: Felipe Pantoja  
felipe.pantoja@feller-rate.cl  
(562) 2757-0470  
Nicolás Martorell.  
Nicolas.Martorell@feller-rate.cl  
(56) 22757-0496

### PERFIL DE NEGOCIOS: ADECUADO

#### Factores Clave

- 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: INTERMEDIA

#### Factores Clave

- 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.
- Alto endeudamiento financiero, con vencimientos relevantes en el mediano y largo plazo.
- Cuentas de inversiones, permitirán mayores holguras para enfrentar los próximos vencimientos de los bonos corporativos.
- Liquidez calificada como "Suficiente".
- Dependiendo del avance de la pandemia y sus repercusiones en la economía se podrán registrar presiones transitorias en los indicadores de cobertura.

	Enero 2019	Abril 2019	Julio 2019	Octubre 2019	Enero 2020	Mayo 2020	Julio 2020
Solvencia	BBB	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
Perspectivas	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables
Bonos Corp. SIVEM-097	BBB	BBB	-	-	-	-	-
Bonos Corp. SIVEM -117	BBB	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
Bonos Corp. SIVEM -122	BBB	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+

### Indicadores financieros

(Miles de Pesos de República Dominicana)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Julio 2019*	Julio. 2020*
Ingresos Ordinarios <sup>(1)</sup>	613.775	1.322.449	1.500.074	962.933	1.651.255	1.749.355	1.907.913	718.268	1.088.690
Ebitda <sup>(2)</sup>	274.039	310.581	330.484	212.655	345.412	339.449	340.863	140.923	178.206
Resultado Operacional	184.128	211.327	188.929	95.106	206.838	198.449	207.301	82.901	103.621
Ingresos Financieros	4.917	115	12.069	15.484					
Gastos Financieros	-61.006	-75.691	-76.329	-83.170	-86.094	-83.312	-90.187	-41.574	-42.250
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	76.835	129.894	78.358	53.705	100.231	84.259	76.941	61.417	57.690
Flujo Caja Neto de la Operación	264.628	-40.169	14.438	7.833	284.089	95.936	483.614	9.340	-230.962
Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNO Aj.) <sup>(3)</sup>	288.368	-40.169	14.438	7.833	284.089	95.936	483.614	9.340	-230.962
FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados <sup>(4)</sup>	227.363	-40.169	14.438	7.833	284.089	95.936	483.614	-21.868	-243.822
Inversiones en Activos fijos Netas <sup>(7)</sup>	-210.616	-216.980	-95.842	-64.004	-394.155	-226.534	-895.668	-60.162	-207.506
Inversiones en Acciones		-217.850	231.651	-32.994					
Flujo de Caja Libre Operacional	16.747	-474.999	150.247	-89.165	-110.067	-130.598	-412.055	-82.030	-451.328
Dividendos pagados								-9.561	-3.072
Flujo de Caja Disponible	16.747	-474.999	150.247	-89.165	-110.067	-130.598	-412.055	-91.591	-454.400
Movimiento en Empresas Relacionadas									
Otros movimientos de inversiones	9.691								
Flujo de Caja Antes de Financiamiento	26.438	-474.999	150.247	-89.165	-110.067	-130.598	-412.055	-91.591	-454.400
Variación de capital patrimonial	67.635	44.553		-19.767					
Variación de deudas financieras	-129.177	442.962	-181.052	50.266	33.935	161.470	323.807	43.584	192.674
Otros movimientos de financiamiento	-12.376	6.669	2.898	8.943	39.263	22.457	289.796	24.447	167.887
Financiamiento con EERR		44.550	3.674	32.173	18.186				
Flujo de Caja Neto del Ejercicio	-47.481	63.735	-24.233	-17.550	-18.683	53.329	201.549	-23.560	-93.840
Caja Inicial	26.876	38.287	102.022	77.789	60.239	41.557	94.886	94.856	296.404
Caja Final	-20.605	102.022	77.789	60.239	41.557	94.886	296.434	71.295	202.564
Caja y equivalentes	38.287	102.022	77.789	60.239	41.557	94.856	296.404	71.295	202.564
Cuentas por Cobrar Clientes	210.093	561.119	727.199	636.735	792.605	1.053.807	529.670	850.845	563.110
Inventario	184.340	122.944	45.951	213.866	56.597	105.284	826.144	270.800	912.079
Deuda Financiera <sup>(5)</sup>	558.292	955.008	904.514	982.025	911.351	1.122.738	1.446.545	1.166.322	1.639.219
Activos Totales	1.373.834	2.133.211	2.139.649	2.264.363	2.490.107	2.813.080	3.691.423	2.989.371	3.934.565
Pasivos Totales	786.005	1.326.399	1.341.148	1.460.285	1.591.891	1.848.209	2.649.866	2.000.387	2.837.154
Patrimonio + Interés Minoritario	587.829	806.812	798.501	804.078	898.216	964.872	1.041.557	988.983	1.097.411

\*Números interinos.

- (1) Ingresos ordinarios: incorpora ingresos de actividades ordinarias + parte de otros ingresos considerados operacionales.
- (2) Ebitda = Resultado Operacional + depreciación y amortizaciones + parte de otros gastos por función considerados operacionales.
- (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

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Julio 2019*	Julio. 2020*
Margen Bruto	64,4%	52,2%	41,0%	47,9%	42,8%	46,9%	43,2%	50,9%	57,0%
Margen Operacional (%)	30,0%	16,0%	12,6%	9,9%	12,5%	11,3%	10,9%	11,5%	9,5%
Margen Ebitda <sup>(1)</sup> (%)	44,6%	23,5%	22,0%	22,1%	20,9%	19,4%	17,9%	19,6%	16,4%
Rentabilidad Patrimonial <sup>(3)</sup> (%)	13,1%	16,1%	9,8%	6,7%	11,2%	8,7%	7,4%	11,3%	6,7%
Costo/Ventas	35,6%	47,8%	59,0%	52,1%	57,2%	53,1%	56,8%	49,1%	43,0%
Gav/Ventas	34,4%	36,2%	28,4%	38,0%	30,2%	35,6%	32,3%	39,3%	47,5%
Días de Cobro <sup>(3)</sup>	123,2	152,7	174,5	238,0	172,8	216,9	99,9	162,8	89,0
Días de Pago <sup>(3)</sup>	303,8	173,5	119,9	200,8	148,8	154,2	245,1	120,7	255,0
Días de Inventario <sup>(3)</sup>	303,6	70,0	18,7	153,4	21,6	40,8	274,4	98,9	273,8
Endeudamiento total	1,3	1,6	1,7	1,8	1,8	1,9	2,5	2,0	2,6
Endeudamiento financiero	0,9	1,2	1,1	1,2	1,0	1,2	1,4	1,2	1,5
Endeudamiento Financiero Neto	0,9	1,1	1,0	1,1	1,0	1,1	1,1	1,1	1,3
Deuda Financiera / Ebitda <sup>(1)(3)</sup> (vc)	2,0	3,1	2,7	4,6	2,6	3,3	4,2	3,5	4,3
Deuda Financiera Neta / Ebitda <sup>(1)(3)</sup> (vc)	1,9	2,7	2,5	4,3	2,5	3,0	3,4	3,2	3,8
Ebitda <sup>(1)(3)</sup> / Gastos Financieros <sup>(3)</sup> (vc)	4,5	4,1	4,3	2,6	4,0	4,1	3,8	4,2	4,2
FCNOA <sup>(2)(3)</sup> / Deuda Financiera (%)	51,7%	-4,2%	1,6%	0,8%	31,2%	8,5%	33,4%	4,3%	14,8%
FCNOA <sup>(2)(3)</sup> / Deuda Financiera Neta (%)	55,5%	-4,7%	1,7%	0,8%	32,7%	9,3%	42,0%	4,5%	16,9%
Liquidez Corriente (vc)	1,1	1,3	1,0	1,2	1,1	1,4	1,4	1,7	2,0

\*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.