

INFORME TRIMESTRAL

Período: Abril - Junio 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. /29 de Julio 2022, Inf. Repr. Oblig.
Junio 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. /29 de Julio 2022, Inf. Repr. Oblig.
Junio 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 Abril - Junio 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

Tramo: 2		Emisión Unica				SIVEM-117	
Fecha de pago anterior	Fecha de pago Actual	Días transcurridos	Monto USd\$	Base	Tasa	Total de Intereses + Capital	Fecha de Pago
2/24/2022	5/24/2022	89	2,500,000.00	365	6.55%	\$ 2,539,928.08	24/05/2022

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.

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

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

- 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	
	Abril 2022	Junio 2022
	Solvencia	A-
Perspectivas	Estables	

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 2021 |
| 2. Estado de Resultados Auditado | 31 de diciembre 2021 |
| 3. Estado de Cambio en el Patrimonio Auditado | 31 de diciembre 2021 |
| 4. Estado de Flujo de Efectivo Auditado | 31 de diciembre 2021 |
| 5. Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas de los Estados Financieros Auditados | 31 de diciembre 2021 |

Trimestralmente y comparados con el trimestre anterior:

- | | |
|-------------------------------|------------|
| 1. Balance General intermedio | junio 2022 |
|-------------------------------|------------|

- | | |
|---|------------|
| 2. Estado de Resultados intermedio | junio 2022 |
| 3. Estado de Flujo de Efectivo intermedio | junio 2022 |
| 4. Estado de Cambios en el Patrimonio | junio 2022 |

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

El monto del programa de emisión fue cancelado satisfactoriamente en su totalidad, según Resolución emitida por La Superintendencia de Mercado de Valores R-SIMV-2022-23-EV de fecha 10 de junio 2022.

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.

En fecha 07 de junio del año 2022 fueron celebradas dos (2) Asambleas Generales Extraordinarias de accionistas de la Sociedad Consorcio Remix, S.A. relativas al conocimiento de la fusión por absorción de las sociedades Tecnotiles, S.A. e Inversiones Rotilla, S.A.

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 2021**, no tienen salvedades.

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

3. **Asamblea General Ordinaria Anual:** celebrada el 29 de abril 2022.

4. **Asamblea General Extraordinaria:** celebrada el 07 de junio 2022.

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS
Representante de Masa de Obligacionistas

Abril 2022 Julio 2022

Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo

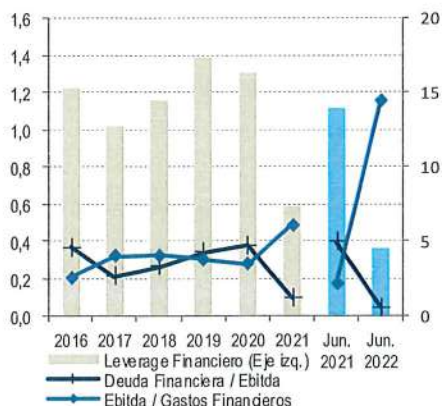
INDICADORES RELEVANTES (1)

	2020	2021*	Jun.22*
Ingresos Ordinarios	2.113.298	2.256.841	1.392.345
Ebitda	329.736	825.658	617.310
Deuda financiera	1.565.211	1.001.624	756.661
Margen operacional	8,6%	27,4%	36,8%
Margen Ebitda	15,6%	36,6%	44,3%
Endeudamiento total	2,3	1,7	1,1
Endeudamiento financiero	1,3	0,6	0,4
Ebitda / Gastos Financieros	3,5	6,1	14,4
Deuda Financiera / Ebitda	4,7	1,2	0,6
Deuda Financiera neta / Ebitda	4,2	1,0	-0,1
FCNOA/ Deuda Financiera	-42%	114%	208%

(1) Definiciones de los indicadores en anexo.

(*) Cifras interinas.

EVOLUCIÓN ENDEUDAMIENTO E INDICADORES DE SOLVENCIA



FUNDAMENTOS

La clasificación de solvencia y bonos de Consorcio Remix S.A. en "A-" considera un perfil de negocio calificado como "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 al cierre del primer semestre de 2022 se situó en los US\$ 34,5 millones incrementándose un 13,5% en comparación al cierre de 2021, con una mayor cantidad de obras con saldos a ejecutar para los próximos años. Adicionalmente, a igual fecha la entidad mantiene un *backlog* de suministros cercano a los US\$ 5,34 millones, permitiendo una mayor diversificación.

Los ingresos de Consorcio Remix durante el primer semestre de 2022 evidenciaron un fuerte crecimiento alcanzando los RD\$ 1.392 millones, en comparación de junio de 2021 (RD\$ 526,7 millones). Ello, se encuentra asociado a mayores ventas de servicios (alza del 165%), seguido por las ventas de productos (20,2% mayor que igual periodo de 2021) y mayores resultados de beneficios sobre inversión por RD\$ 364,7 millones (RD\$ 33 millones a junio de 2021).

A igual fecha, la generación de Ebitda de la compañía se situó en los RD\$ 617 millones, registrando una mayor alza en comparación a los ingresos (389,1% en comparación a junio de 2021), debido a un menor crecimiento en los costos operacionales y gastos de administración y ventas en comparación a los ingresos del periodo.

Lo anterior, permitió que el margen Ebitda de la compañía se incrementara a junio de 2022 hasta el 44,3% cifra por sobre los periodos anteriores. No obstante, se espera que en la medida que avancen dichos márgenes disminuyan hacia los rangos estructurales.

A junio de 2022, la deuda financiera de la compañía se situó en los RD\$ 756,7 millones evidenciando una baja del 24,5% en comparación a fines de 2021, producto de la amortización de deuda de capital de trabajo y estructural. A igual fecha, la entidad mantiene inversiones a la vista asociado a bonos de hacienda producto de la venta de activos incrementando los niveles de caja y equivalente hasta los RD\$ 901,8 millones cifra por sobre los niveles actuales de deuda financiera 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 junio de 2022.

Los indicadores de cobertura, ante la disminución de deuda y aumento en generación de Ebitda citada anteriormente, mejoraron sus ratios durante los últimos periodos. Así, a junio de 2022 el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda disminuyó hasta las -0,1 vez (1,0 vez a diciembre 2021) y la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros se incrementó hasta las 14,4 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.

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

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.

ESCENARIO DE BAJA Se podría generar ante un mayor deterioro del escenario económico y/o ante políticas financiera más agresivas, que resulten en un deterioro 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 ante el crecimiento en la generación, disminución de deuda y mayores niveles de caja.
- Liquidez calificada como "Robusta".

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

RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO

(Miles de Pesos de República Dominicana)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021*	Junio 2021*	Junio 2022*
Ingresos Ordinarios ⁽¹⁾	1.500.074	962.933	1.651.255	1.749.355	1.907.913	2.113.298	2.256.841	526.717	1.392.345
Ebitda ⁽²⁾	330.484	212.655	345.412	339.449	340.863	329.736	825.658	126.214	617.310
Resultado Operacional	188.929	95.106	206.838	198.449	207.301	181.175	619.344	66.960	512.963
Ingresos Financieros	12.069	15.484							
Gastos Financieros	-76.329	-83.170	-86.094	-83.312	-90.187	-95.145	-135.262	-77.514	-33.499
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	78.358	53.705	100.231	84.259	76.941	57.761	500.277	10.887	490.002
Flujo Caja Neto de la Operación	14.438	7.833	284.089	95.936	483.614	-657.117	1.139.997	230.762	668.184
Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNO Aj.) ⁽³⁾	14.438	7.833	284.089	95.936	483.614	-657.117	1.139.997	230.762	668.184
FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados ⁽⁴⁾	14.438	7.833	284.089	95.936	483.614	-657.117	1.275.259	308.276	701.684
Inversiones en Activos fijos Netas ⁽⁷⁾	-95.842	-64.004	-394.155	-226.534	-895.668	59.451	-765.474	-211.295	-748.902
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	96.980	-47.218
Dividendos pagados									
Flujo de Caja Disponible	150.247	-89.165	-110.067	-130.598	-412.055	-597.666	509.785	96.980	-47.218
Movimiento en Empresas Relacionadas									
Otros movimientos de inversiones									
Flujo de Caja Antes de Financiamiento	150.247	-89.165	-110.067	-130.598	-412.055	-597.666	509.785	96.980	-47.218
Variación de capital patrimonial		-19.767				146.866			46.005
Variación de deudas financieras	-181.052	50.266	33.935	161.470	323.807	333.914	-493.465	-212.860	-213.560
Otros movimientos de financiamiento	2.898	8.943	39.263	22.457	289.796	2.382		70.397	61.734
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	-45.482	-153.040
Caja Inicial	102.022	77.789	60.239	41.557	94.886	296.404	181.997	181.900	198.173
Caja Final	77.789	60.239	41.557	94.886	296.434	181.900	198.318	136.418	45.133
Caja y equivalentes	77.789	60.239	41.557	94.856	296.404	181.900	198.318	264.292	901.841
Cuentas por Cobrar Clientes	727.199	636.735	792.605	1.053.807	529.670	618.114	662.741	800.747	781.285
Inventario	45.951	213.866	56.597	105.284	826.144	1.229.373	1.221.900	1.392.803	468.993
Deuda Financiera ⁽⁵⁾	904.514	982.025	911.351	1.122.738	1.446.545	1.565.211	1.001.624	1.371.662	756.661
Activos Totales	2.139.649	2.264.363	2.490.107	2.813.080	3.691.423	3.934.791	4.574.352	4.269.126	4.300.830
Pasivos Totales	1.341.148	1.460.285	1.591.891	1.848.209	2.649.866	2.737.237	2.872.260	3.039.370	2.210.304
Patrimonio + Interés Minoritario	798.501	804.078	898.216	964.872	1.041.557	1.197.553	1.702.093	1.229.756	2.090.526

* 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*	Junio 2021*	Junio 2022*
Margen Bruto	41,0%	47,9%	42,8%	46,9%	43,2%	33,5%	59,0%	53,9%	60,7%
Margen Operacional (%)	12,6%	9,9%	12,5%	11,3%	10,9%	8,6%	27,4%	12,7%	36,8%
Margen Ebitda ⁽¹⁾ (%)	22,0%	22,1%	20,9%	19,4%	17,9%	15,6%	36,6%	24,0%	44,3%
Rentabilidad Patrimonial ⁽³⁾ (%)	9,8%	6,7%	11,2%	8,7%	7,4%	4,8%	29,4%	0,9%	46,8%
Costo/Ventas	59,0%	52,1%	57,2%	53,1%	56,8%	66,5%	41,0%	46,1%	39,3%
Gav/Ventas	28,4%	38,0%	30,2%	35,6%	32,3%	24,9%	31,5%	41,2%	23,9%
Días de Cobro ⁽³⁾	174,5	238,0	172,8	216,9	99,9	105,3	105,7	185,8	90,1
Días de Pago ⁽³⁾	119,9	200,8	148,8	154,2	245,1	245,1	426,6	348,6	347,4
Días de Inventario ⁽³⁾	18,7	153,4	21,6	40,8	274,4	314,8	475,2	424,8	137,2
Endeudamiento total	1,7	1,8	1,8	1,9	2,5	2,3	1,7	2,5	1,1
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	0,9	-0,1
Deuda Financiera / Ebitda ⁽¹⁾⁽³⁾ (vc)	2,7	4,6	2,6	3,3	4,2	4,7	1,2	4,9	0,6
Deuda Financiera Neta / Ebitda ⁽¹⁾⁽³⁾ (vc)	2,5	4,3	2,5	3,0	3,4	4,2	1,0	4,0	-0,1
Ebitda ⁽¹⁾ ⁽³⁾ / Gastos Financieros ⁽³⁾ (vc)	4,3	2,6	4,0	4,1	3,8	3,5	6,1	2,1	14,4
FCNOA ⁽²⁾⁽³⁾ / Deuda Financiera (%)	1,6%	0,8%	31,2%	8,5%	33,4%	-42,0%	113,8%	-14,2%	208,5%
FCNOA ⁽²⁾⁽³⁾ / Deuda Financiera Neta (%)	1,7%	0,8%	32,7%	9,3%	42,0%	-47,5%	141,9%	-17,6%	-1086,5%
Liquidez Corriente (vc)	1,0	1,2	1,1	1,4	1,4	1,8	1,6	1,6	3,0

* 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.