

SIVEM-153 REMIX, S. A.
Informe de Representante de Obligacionistas
08 de mayo 2025

INFORME TRIMESTRAL

Período: enero - marzo 2025



Representante de Masa de Obligacionistas

Calle Pablo Casals No.9, Ensanche Piantini
Registro Nacional de Contribuyente: 1-01-80789-1



Emisor: Remix, S.A.

Número de Registro SIMV como Emisor: SIVEV-044
Número de Registro Emisión SIMV: **SIVEM - 153**
Registro Nacional de Contribuyente 1-01- 59313-1

Dirección: Avenida Lope de Vega No. 29, Torre Novo-Centro, Suite 606,
Sto. Dgo., Rep. Dom.

CONTENIDO

a) La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta. 3

b) Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación. 4

c) Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno..... 4

d) 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. 4

e) 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. 5

f) 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

g) 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..... 6

h) La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el Prospecto de Emisión..... 7

i) 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

j) Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión..... 9

k) Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia..... 9

l) Monto total de la emisión que ha sido colocado..... 10

m) Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique..... 10

n) 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

o) 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



SIVEM-153 REMIX, S. A.

Informe de Representante de Obligacionistas

08 de mayo 2025

- p) Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines. 10
- q) 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
- r) Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor.
11
- s) Modificaciones al Contrato de Emisión.11
- t) La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.11
- u) Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.11
- v) 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
- w) Otros.....12



INFORME

A: MASA DE OBLIGACIONISTAS DE BONOS CORPORATIVOS 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:

a) La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.

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



SIVEM-153 REMIX, S. A.

Informe de Representante de Obligacionistas

08 de mayo 2025

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), con valor nominal de US\$1.00 y una inversión mínima de US\$200.00, compuesto por **múltiples** emisiones hasta agotar el monto aprobado. Este programa de Emisiones fue aprobado por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana mediante la segunda Resolución de fecha veintidós (22) de noviembre del año dos mil veintiuno (2021).

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-153**.

b) 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.

c) 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.

d) 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.



SIVEM-153 REMIX, S. A.

Informe de Representante de Obligacionistas

08 de mayo 2025

e) 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.



Cuadro Control de Intereses
Trimestre Enero - Marzo 2025

SIVEM -153							
Bonos Locales emitidos por:		Remix, S.A.					
Fecha de emisión:		07 de noviembre de 2023					
Fecha de Vencimiento:		30 de abril de 2027					
Tramo: 2				Emisión: SIVEM 153			
Código ISIN	Fecha de inicio	Fecha de pago Actual	Días transcurridos	Monto USD\$	Base	Tasa	Total de Intereses
DO2013001626	9/11/2024	9/2/2025	92.00	2,000,000.00	365	6.70%	33,775.34
Bonos Locales emitidos por:		Remix, S.A.					
Fecha de emisión:		06 de septiembre de 2023					
Fecha de Vencimiento:		30 de abril de 2026					
Tramo: 1				Emisión: SIVEM 153			
Código ISIN	Fecha de pago anterior	Fecha de pago Actual	Días transcurridos	Monto USD\$	Base	Tasa	Total de Intereses
DO2013001527	8/12/2024	8/3/2025	90.00	3,000,000.00	365	7.20%	53,260.27

f) 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.

g) 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 **Primera Emisión** deben ser destinados 100% a amortización de deudas y capital de trabajo. Las deudas están detalladas en el Prospecto Definitivo.

De acuerdo a la resolución adoptada por el Consejo de Administración de Remix, S.A. dos (2) del mes de septiembre del año dos mil veintiuno (2021), los fondos provenientes del presente programa de emisiones serán destinados en un cien por ciento (100%) a amortización de deuda existente del Emisor, capital de trabajo y gastos corrientes, contenido por las siguientes partidas del Balance General de la empresa: (i) Pasivos No Corrientes (ii) Pasivos Corrientes, (iii) Bonos corporativos, (iv) préstamos por pagar a corto plazo, (v) préstamos por pagar a largo plazo, (vi) documentos por pagar y, (iv) Efectivos en caja y bancos. Todos los gastos de estructuración, colocación, regulatorios, legales y cualquier otro que surja por el proceso de emisión de los valores del presente prospecto serán asumidos con el flujo de caja del emisor. Las deudas que serán saldadas con estos fondos serán detalladas en el Aviso de Oferta Colocación Primaria correspondiente a cada emisión.

Para la **Primera Emisión**, la proporción que será destinada para fines de amortización a la cuenta de pasivos corrientes asciende a la suma de dos millones de dólares estadounidenses con 00/100 (USD2,000,000.00) y el restante será mantenido para la reposición de capital de trabajo.



SIVEM-153 REMIX, S. A.

Informe de Representante de Obligacionistas

08 de mayo 2025

Detalle:

VALORES RECIBIDOS DE LA EMISION DE BONOS			USO DE FONDOS DE LA EMISION						
FECHA	VALOR US\$	TOTAL ACUMULADO	FECHA	BENEFICIARIO	CONCEPTO	VALOR RD\$	TASA	VALOR US\$	TOTAL US\$
8/9/2023	900,000.00	900,000.00	11/9/2023	FUNDACION ONIFED	PAGO PRESTAMO MAS INTERESES			801,301.92	801,301.92
11/9/2023	2,101,242.74	3,001,242.74	11/9/2023	CARIBEAN BASIN CONSTRUCTION	PAGO PRESTAMO MAS INTERESES			1,201,952.87	2,003,254.79
			10/10/2023	LA ANTILLANA COMERCIAL	ABONO A FACTURAS			501,770.84	2,505,025.63
			24/10/2023	BANCO POPULAR DOMINICAO	ABONO A CAPITAL PRESTAMO 829651017			200,000.00	2,705,025.63
			25/10/2023	BANCO POPULAR DOMINICAO	ABONO A CAPITAL PRESTAMO NO.836639740	10,000,000.00	56.50	176,991.15	2,882,016.78
			23/10/2023	ISLA DOMINICANA DE PETROLEO	PAGO FACTURAS	6,736,266.72	56.50	119,225.96	3,001,242.74
TOTAL		3,001,242.74		TOTAL DE DESEMBOLSOS				3,001,242.74	3,001,242.74

Pudimos constatar que el uso de los Fondos de la **Primera Emisión** fue canalizado según el Prospecto de Emisión.

Los fondos derivados de la **Segunda Emisión** de Bonos Corporativos serán destinados para repago de deudas de acuerdo con lo establecido en la sección 2.6 del suplemento del prospecto, afectando inicialmente la cuenta de efectivo en caja y bancos y posteriormente Uso de los Fondos reduciendo el monto de pasivos corrientes por saldo de vencimiento de la emisión SIVEM-122. La fecha de vencimiento de la emisión SIVEM-122 es el treinta (30) de noviembre del año 2023 y se amortizará un monto total de USD 2,690,000.00.

Detalle:

FECHA	VALORES RECIBIDOS EMISION DE BONOS	VALOR US\$	VALOR US\$	DIFERENCIA A FAVOR US\$	FECHA	BENEFICIARIO	CONCEPTO	VALOR US\$
10/11/2023	VALOR DE LA EMISION	2,000,000.00			30/11/2023	CEVALDOM	PARA SALDAR EMISION DE BONOS SEGUNDO TRAMO DE LA SIVEM-122	2,000,000.00
10/11/2023	VENTA DE BONOS CORPORATIVOS		11,002.01					
13/11/2023	VENTA DE BONOS CORPORATIVOS		500.37					
17/11/23	VENTA DE BONOS CORPORATIVOS		1,022,748.68					
20/11/2023	VENTA DE BONOS CORPORATIVOS		41,656.95					
22/11/2023	VENTA DE BONOS CORPORATIVOS		99,999.05					
23/11/2023	VENTA DE BONOS CORPORATIVOS		631,034.50					
27/11/2023	VENTA DE BONOS CORPORATIVOS		197,149.24					
	TOTAL	2,000,000.00	2,004,090.80	(4,090.80)				2,000,000.00

Pudimos constatar que el uso de los Fondos de la **Segunda Emisión** fue canalizado según el Prospecto de Emisión.

h) 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-153 REMIX, S. A.

Informe de Representante de Obligacionistas

08 de mayo 2025

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

Tasa de interés fija:	7.20% anual
Frecuencia del pago:	trimestral
Fecha de emisión:	08 de septiembre 2023
Fecha de Vencimiento:	30 de abril 2026

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

Tasa de interés fija:	6.70 % anual
Frecuencia del pago:	trimestral
Fecha de emisión:	09 de noviembre 2023
Fecha de Vencimiento:	30 de abril 2027

i) 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

	30 de enero 2025	Marzo 2025
Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Positivas	Positivas
Bonos Corporativos SIVEM-153	A-	A-



SIVEM-153 REMIX, S. A.

Informe de Representante de Obligacionistas

08 de mayo 2025

Conforme la entrada en vigor del Reglamento para las Calificadoras de Riesgos Núm. R-CNMV-2022-03-MV, específicamente artículo 7, estos reportes serán presentados con **periodicidad semestral**.

Ver calificación anexa.

j) 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.

k) 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: Las informaciones anuales serán enviadas a la SIMV dentro del plazo establecido por el órgano regulador.

1. Balance General Auditado	31 de diciembre 2024
2. Estado de Resultados Auditado	31 de diciembre 2024
3. Estado de Cambio en el Patrimonio Auditado	31 de diciembre 2024
4. Estado de Flujo de Efectivo Auditado	31 de diciembre 2024
5. Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas de los Estados Financieros Auditados	31 de diciembre 2024

Trimestralmente y comparados con el trimestre anterior:

1. Balance General intermedio	marzo 2025
2. Estado de Resultados intermedio	marzo 2025
3. Estado de Flujo de Efectivo intermedio	marzo 2025



4. Estado de Cambios en el Patrimonio marzo 2025

l) 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**.

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

No aplica este punto para el trimestre en cuestión.

n) 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.

o) 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.

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

Fue notificada la propuesta de venta de acciones de Ronmur, Inc. en la compañía, Remix se encuentra en proceso de venta de estas acciones a un nuevo socio-accionista, (Hecho relevante 03-2025-000486, de fecha 20 de enero 2025).

En fecha veintinueve (29) del mes de enero del año dos mil veinticinco (2025) fue celebrada asamblea general extraordinaria de accionistas de la sociedad REMIX S.A., relativa a la cesión de acciones de RONMUR INC, propietario del 21.30% de participación accionaria en REMIX S.A, a las compañías ONIFLED CORPORATION LTD y MURMANN PA, S.A.



q) 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 del Mercado de Valores.

r) 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.

s) Modificaciones al Contrato de Emisión.

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

t) 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.

u) 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 de la organización que se relacionen a la emisión.



SIVEM-153 REMIX, S. A.

Informe de Representante de Obligacionistas

08 de mayo 2025

v) 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.

w) Otros.

1. El dictamen de los Estados Auditados **2024**, no presentan salvedad en la opinión de los Auditores externos.
2. **Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas:** Celebrada en fecha 25 de abril del año 2024, relativa al conocimiento del ejercicio social cerrado al 31 de diciembre 2023.
3. **Asamblea General Extraordinaria de Accionistas:** celebrada en fecha veintinueve (29) del mes de enero del año dos mil veinticinco (2025).
4. Hechos Relevantes publicados en la Superintendencia del Mercado de Valores en el trimestre **enero – marzo 2025:**

Fecha Recepción	Número Trámite	Descripción Hecho Relevante
1/20/2025	03-2025-000486	NOTIFICACION DEL OFRECIMIENTO DE VENTAS DE ACCIONES DE RONMUR INC. EN REMIX S.A.
1/28/2025	03-2025-000638	CONVOCATORIA PARA LA CELEBRACION DE ASAMBLEA GENERAL EXTRAORDINARIA DEL 29 ENERO 2025
1/30/2025	03-2025-000710	CELEBRACION DE ASAMBLEA EXTRAORDINARIA 29 DE ENERO DEL 2025

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS

Representante de Masa de Obligacionistas



	30 Enero 2025	Marzo 2025
Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Positivas	Positivas

* Detalle de calificaciones y descripción de categorías en Anexo

INDICADORES RELEVANTES ⁽¹⁾			
	2022	2023	2024*
Ingresos	2.389	2.676	4.526
Ebitda	881	763	1.238
Deuda Financiera	1.074	1.116	1.027
Margen Operacional	28,6%	20,2%	21,3%
Margen Ebitda	36,9%	28,5%	27,3%
Endeudamiento Total	1,1	1,2	0,8
Endeudamiento Financiero	0,5	0,5	0,3
Ebitda / Gastos Financieros	13,7	8,9	11,7
Deuda Financiera / Ebitda	1,2	1,5	0,8
Deuda Financiera Neta / Ebitda	0,1	-0,1	-0,1
FCNOA/Deuda Financiera	18,8%	58,6%	119,0%

(1) Definiciones de los indicadores en anexo.

(*) Cifras interinas.

PERFIL DE NEGOCIOS: ADECUADO					
Principales Aspectos Evaluados	Débil	Vulnerable	Adecuado	Satisfactorio	Fuerte
Industria cíclica y competitiva					
Exposición a país con mayor riesgo relativo					
Cartera de proyectos adjudicada					
Riesgos de sobre costos y contingencia					
Diversificación de negocios					

POSICIÓN FINANCIERA: SATISFACTORIA					
Principales Aspectos Evaluados	Débil	Ajustada	Intermedia	Satisfactoria	Sólida
Generación de flujos					
Endeudamiento					
Indicadores de cobertura					
Liquidez					

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

FUNDAMENTOS

La calificación de solvencia y bonos de Remix S.A. en "A-" considera un perfil de negocio calificado en "Adecuado" y una posición financiera calificada en "Satisfactoria".

Remix S.A. es una empresa con una vasta 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.

Remix presentó ingresos por RD\$4.526 millones a diciembre de 2024, mostrando un relevante avance anual del 69,1%, alcanzando cifras históricas para la compañía. Esto, según su peso relativo, se encuentra asociado a una mayor actividad de servicios con un incremento del 101,1%, seguido por ganancias en inversiones, que permitieron mitigar la disminución registrada en los ingresos por productos (18,7% decrecimiento anual), sumado a la caída en otros ingresos.

Durante dicho periodo, los costos operacionales aumentaron un 53,6% y en el caso de los gastos de administración y venta se observó un avance del 90,4%, ocasionando que la generación de Ebitda se situará en los RD\$1.238 millones, un 62,1% por sobre lo registrado a fines de 2023.

El menor crecimiento en el Ebitda en comparación a los ingresos se tradujo en que el margen Ebitda disminuyera levemente hasta un 27,3% (28,5% a diciembre de 2023), aunque manteniéndose por sobre lo presentado en año anteriores.

La generación de FCNOA durante 2024 continua su tendencia creciente alcanzando los RD\$1.221 millones, cifra por sobre lo registrado al cierre del año anterior. Esto, permitió que el ratio de FCNOA sobre deuda financiera se incrementara hasta el 119,0% (58,6% a diciembre de 2023).

A finales de 2024, la cartera de proyectos a ejecutar (*Backlog*) alcanzó los US\$42,9 millones, cifra que si bien se ubica un 8,1% por debajo de lo registrado a diciembre de 2023 (US\$46,7 millones), se mantiene por sobre el promedio observado entre 2014 y 2022 (US\$31,1 millones). No obstante, durante enero de 2025 la entidad se adjudicó proyectos relevantes, lo cual permitió que el *Backlog* se incrementara hasta los US\$ 76,5 millones, asociado principalmente a la incorporación de un proyecto con Barrick y otro con la Constructora Teddy.

El 5 de abril de 2024, finalizó el periodo de colocación de la primera emisión de los bonos corporativos SIVEM-154 recaudando cerca de RD\$170 millones con una tasa de 12,25% anual cuyo vencimiento sería el 5 de marzo de 2026. Estos fondos fueron utilizados para el refinanciamiento de pasivos, principalmente los bonos corporativos SIVEM-122 que se mantenían vigente a dicha fecha.

A diciembre de 2024, los pasivos financieros alcanzaron los RD\$1.027 millones, evidenciando una disminución del 8,0% en comparación al cierre del año anterior, debido a menores necesidades de financiar capital de trabajo.

Adicionalmente, se debe considerar que la entidad desde 2021 mantiene altos niveles de caja, entre los RD\$900 millones y RD\$1.300 millones, permitiendo cubrir la totalidad de los pasivos financieros en casi todos los periodos, exceptuando 2022 (RD\$118 millones en términos netos).

El 21 de noviembre de 2024, se realizó una asamblea general extraordinaria en la cual se aprobó la propuesta de incrementar el capital social autorizado desde los RD\$1.000 millones hasta los RD\$1.500 millones. Ello, sumado a la evolución de las ganancias de cada periodo y otros factores, permitió incrementar la base patrimonial desde los RD\$1.042 millones observados en 2019 hasta los RD\$3.748 millones a fines de 2024 (RD\$2.459 millones a diciembre de 2023).

Los indicadores de cobertura se ven influidos por la volatilidad de la generación inherente en la industria en la que se encuentra la compañía y las necesidades de financiamiento de capital de trabajo, entre otros factores. Al respecto, en los últimos años, los mayores niveles de caja sumado a la evolución de la deuda financiera y mayores niveles de actividad han permitido mejorar los indicadores de coberturas hacia rangos históricos.

Así, el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda se mantuvo en -0,1 veces en 2024 y 2023, mientras que la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros en 2024 se incrementó hasta las 11,7 veces (8,9 veces a fines de 2023).

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

Las perspectivas responden a una mayor diversificación en términos de actividad en los últimos periodos tanto de su principal negocio como también considerando viviendas de bajo costo, concesiones, entre otros segmentos, permitiendo mejorar los márgenes de la compañía y su respectiva generación de flujos. Lo anterior, se suma a la mantención de sólidos indicadores financieros, que contemplan los altos niveles de caja presentado en los últimos años.

ESCENARIO DE ALZA: Se podría dar ante la mantención de las mejoras en su posición financiera en los próximos periodos, en conjunto con un satisfactorio *backlog* de proyectos que permita mantener sus niveles de operación. Ello, además considera la mantención de un nivel de caja relevante que permita indicadores de cobertura y liquidez calificados en la categoría sólida de forma estructural.

ESCENARIO DE ESTABILIZACIÓN: Se podría generar ante un deterioro del escenario económico y/o políticas financieras más agresivas, que resulten en un deterioro de los indicadores crediticios por sobre lo esperado.

FACTORES DE RIESGO SUBYACENTES A LA CALIFICACION	
PERFIL DE NEGOCIOS: ADECUADO	
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Buen posicionamiento de mercado gracias a su historial de alto nivel de cumplimiento. ▪ Adecuado <i>backlog</i> para los próximos años concentrado 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. ▪ <i>Backlog</i> 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	
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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. ▪ Constante fortalecimiento en su base patrimonial. ▪ Márgenes se mantienen en rangos altos. ▪ Bajo nivel de endeudamiento. ▪ Indicadores de cobertura evidencian mayores holguras que en periodos anteriores ante el crecimiento en la generación y mayores niveles de caja. ▪ Liquidez calificada como "Robusta". 	

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD Y DESCRIPCION DEL GRUPO ECONOMICO QUE PERTENECE

La propiedad y control de Remix S.A. recae en un 51,23% en la familia Delfino y el otro 48,77% en los sucesores de la familia Murmann.

BREVE DESCRIPCION DEL MODELO DE NEGOCIOS DE LA EMPRESA

Remix S.A. cuenta con una vasta 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.

La compañía separa sus servicios en: Minería, consistente en la extracción de agregados para la construcción; Asfaltos, en el cual posee plantas para la producción de asfalto y sus derivados; Transporte, donde cuenta con una flotilla de equipos pesados con más de 120 vehículos especializados y 55 equipos livianos; Movimiento de tierra, mediante una capacidad instalada para manejar simultáneamente volúmenes de materiales por sobre los 10.000 metros cúbicos.

PERFIL DE NEGOCIOS

| ADECUADO

BREVE DESCRIPCION DEL MODELO DE NEGOCIOS

Remix S.A. cuenta con una vasta 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.

La compañía separa sus servicios en: Minería, consistente en la extracción de agregados para la construcción; Asfaltos, en el cual posee plantas para la producción de asfalto y sus derivados; Transporte, donde cuenta con una flotilla de equipos pesados con más de 120 vehículos especializados y 55 equipos livianos; Movimiento de tierra, mediante una capacidad instalada para manejar simultáneamente volúmenes de materiales por sobre los 10.000 metros cúbicos.

Al respecto, en el caso del segmento de Asfaltos la entidad cuenta con una planta con una capacidad de producción 2.500 galones/hora de emulsión, cuya producción se encuentra en línea con los pedidos recibidos, con un volumen estimado de producción de 378 mil galones por mes.

En el caso de la compañía su principal materia prima es el cemento asfáltico AC-30 que proviene de la destilación del petróleo siendo importado directamente por la entidad, por lo cual su precio mantiene una alta relación a las fluctuaciones de las presiones internacionales del petróleo.

En 2022, entró en operación una nueva planta de Morteros, cuya finalidad es abastecer la actividad en la zona este del país.

En asamblea general extraordinaria de marzo de 2022 se aprobó que la compañía sea inscrita como una sociedad extranjera en la República de Panamá, con un capital de US\$ 10 mil. En 2023 Remix vendió su participación accionaria de Construction Remix (Haití) mediante un acuerdo ha terminado de cobrar toda la deuda que tenía en dicha sociedad.

En el negocio inmobiliario, durante 2024 Inmobiliaria Aura desarrolló un proyecto de 96 departamentos entre 45 y 110 metros cuadrados en un edificio de cinco pisos, en la ciudad de Cap Cana donde Remix cuenta con el 50% de la propiedad.

BUEN POSICIONAMIENTO DE MERCADO

Remix es una importante empresa dominicana dedicada a la construcción de proyectos de infraestructura horizontal, siendo pioneros en la participación en el desarrollo y urbanización de la zona turística de Punta Cana.

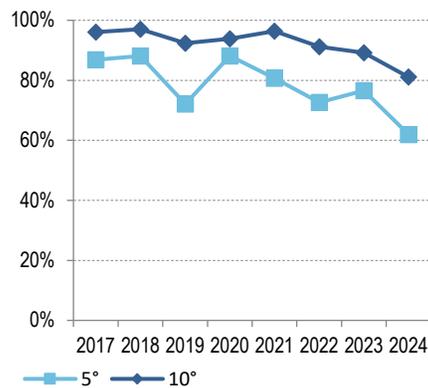
La compañía posee plantas asfálticas e instalaciones industriales en San Cristóbal, Punta Cana y Miches, las cuales les permite tener una cobertura adecuada de los centros donde se realizan sus principales operaciones en República Dominicana.

No obstante, en menor medida, la entidad mantiene clientes en distintas ciudades, como es el caso de Juan Dolió, San Pedro de Macorís, Santo Domingo, entre otros.

El posicionamiento que ha logrado la compañía en el mercado de República Dominicana se ha basado en un exitoso historial de cumplimiento en los proyectos, sin ejecuciones de boletas o pólizas de garantía.

Este historial ha implicado que Remix posea una alta evaluación técnica como contratista de infraestructura horizontal por parte del Banco Interamericano de Desarrollo.

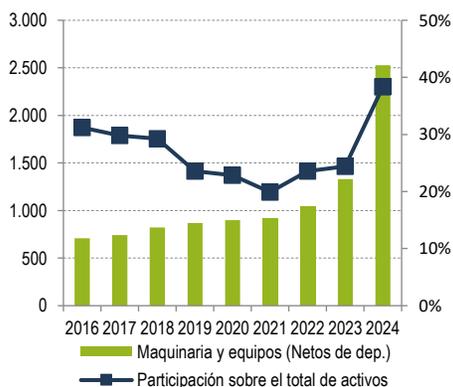
CONCENTRACIÓN DE PRINCIPALES CLIENTES DEL BACKLOG



*Fuente: Elaboración propia en base a información recibida de la compañía.

EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS DE MAQUINARIAS Y EQUIPOS

Cifras en millones de RD\$



*Fuente: Elaboración propia en base a información recibida de la compañía.

ADQUISICIÓN DE MAQUINARIA Y TECNOLOGÍA HAN PERMITIDO A LA COMPAÑÍA OBTENER MAYORES EFICIENCIAS

Remix ha implementado una estrategia de inversiones enfocada en la adquisición de equipos y tecnología que le permita mejorar las eficiencias en las obras que desarrolla.

Esto, considerando además su estrategia de no tener equipos con una utilización superior a los 5 años, para poder garantizar una eficiencia en obra mayor al 90%. A su vez, la entidad en la medida que rote sus activos genera cierto beneficio y aportes al flujo de caja.

Dentro de los proyectos realizados por la entidad, enfocados en mayores eficiencias, se destaca la incorporación de maquinaria para la producción de micro pavimento, primera en el país, la cual cuenta con dispositivos de dosificación y control de mezcla, permitiendo mayores eficiencias en costos.

A nivel consolidado, el valor de propiedades, maquinarias y equipos, neto de sus respectivas depreciaciones, ha mantenido una tendencia de crecimiento sostenido. En 2016, este rubro ascendía a RD\$707 millones, aumentando a RD\$2.034 millones a fines de 2023, lo que representa un crecimiento anual del 19,5%. Para diciembre de 2024, esta tendencia continúa al alza, alcanzando RD\$3.454 millones, lo que equivale a un incremento del 69,9% respecto al año anterior.

En términos de incidencia sobre los activos totales de Remix, este ítem ha oscilado entre el 30% y el 53% durante el período analizado (19% y 31% al considerar únicamente maquinaria y equipos). A diciembre de 2024, la participación de este rubro se ubicó en un 52,4%, frente al 37,3% registrado a fines de 2023.

Por su parte el *stock* de inversiones durante el periodo evaluado ha mantenido un comportamiento dispar, dependiendo de los proyectos en ejecución, entre otros factores. A ello cabe señalar que durante 2021 se materializó el acuerdo de término anticipado el contrato de Concesión Administrativa en Régimen de Peaje Carretera Santo Domingo - Cruce el Rincón de los Molinillos, el cual fue suscrito entre el Estado Dominicano y la sociedad Autopista del Nordeste S.A. con fecha 18 de julio de 2001. Ello, generó inversiones a la vista por RD\$1.106 millones.

Al respecto, dicha caja adicional se ha mantenido en los periodos siguientes mejorando la posición financiera de la entidad la cual a diciembre de 2024 se situó en los RD\$942 millones considerando las inversiones a la vista, representando un 14,3% de los activos totales.

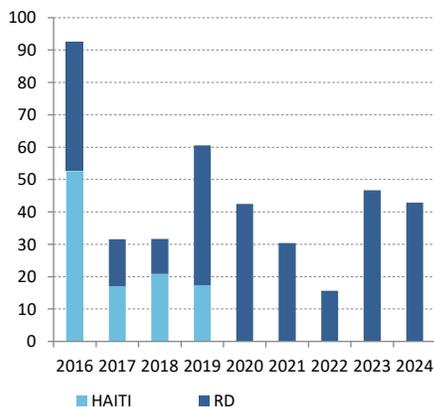
A diciembre de 2024, las inversiones alcanzaron los RD\$68,3 millones (RD\$ 37,9 millones en 2023), las cuales se encontraban compuestas mayoritariamente por Consorcio Bdrex (RD\$22,1 millones), seguido por Fideicomiso Residencias Garden Life III (RD\$18,8 millones), Fideicomiso Residencias Garden Life II (RD\$11,2 millones) y el Fideicomiso Garden Life Residences At Boca Chica (RD\$8,0 millones).

CRECIMIENTO DEL BACKLOG EN LOS ÚLTIMOS PERIODOS CON PROYECTOS RELEVANTES

Durante el periodo analizado, la compañía ha realizado distintos procesos de limpieza de su cartera de saldo de proyectos a ejecutar (*backlog*), principalmente debido a sus operaciones en Haití, o al financiamiento de dichos proyectos. Ello, con la finalidad de mostrar un *backlog* más conservador.

EVOLUCIÓN DEL BACKLOG POR PAÍS

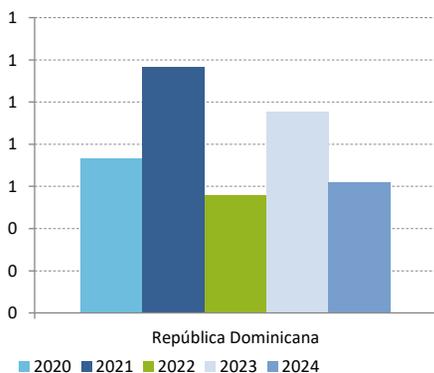
Cifras en millones de US\$



*Fuente: Elaboración propia en base a información recibida de la compañía.

BACKLOG: VALOR PROMEDIO POR CONTRATO EN CADA PAÍS

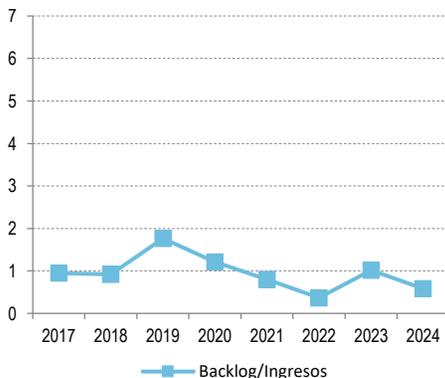
Cifras en millones de US\$



*Fuente: Elaboración propia en base a información recibida de la compañía.

INDICADOR: BACKLOG/INGRESOS

Ingresos anualizados cuando correspondan



*Fuente: Elaboración propia en base a información recibida de la compañía.

Adicionalmente, se debe considerar que parte del *backlog* contempla proyectos de corta duración, coherente a la industria en la que se desempeña, permitiendo una mayor utilización y diversificación.

Ante este escenario, los saldos de proyectos a ejecutar evidencian un comportamiento dispar, altos montos entre 2014, 2016 y 2019, para posteriormente disminuir en la medida que se ejecutan los respectivos proyectos, sumado en 2020 al retiro de las operaciones en Haití situándose en los US\$15,6 millones.

Posteriormente la estrategia de la compañía ha estado enfocada en potenciar su actividad a nivel nacional lo cual le ha permitido ir incrementando su cartera de proyectos. En 2024, la cartera de proyectos a ejecutar (*Backlog*), descontando el monto ejecutado, alcanzó los US\$42,9 millones, cifra que si bien se ubica un 8,1% por debajo de lo registrado a diciembre de 2023 (US\$46,7 millones), se mantiene por sobre el promedio observado entre 2014 y 2022 (US\$31,1 millones).

No obstante, durante enero de 2025 la entidad se adjudicó proyectos relevantes, lo cual permitió que el *Backlog* se incrementara hasta los US\$ 76,5 millones, asociado principalmente a la incorporación de un proyecto con Barrick y otro con la Constructora Teddy.

Adicionalmente, la entidad cuenta con un *backlog* de suministros que en los últimos años se ha mantenido entre los US\$3 y US\$5,1 millones, situándose en los US\$3,3 millones a fines de 2024 (US\$2,3 a inicio de febrero 2025).

Durante el periodo evaluado, las principales diez obras del *backlog* han mantenido una participación al cierre de cada año por sobre del 80% (89,2% en 2023 y 81,1% en 2024), mientras que las cinco obras de mayor tamaño han evidenciado una participación entre el 60% hasta el 88%, situándose en un 62,0% al cierre de 2024.

Al respecto, dentro de las obras más relevantes de 2024 se encontraban: Rehabilitación Carretera Monte Plata Cevicos, Obras Viales y HAC Región VIII Yuma, Rehabilitación Caminos Vecinales El Seibo Lote 4, Proyecto La Montaña Jarabacoa, Reh Canal Ysura Azua y Construcción de Casas y Estructuras Secundarias Cotuí.

Al analizar el ratio de los proyectos a ejecutar sobre los ingresos anualizados en cada periodo, tras incrementarse hasta las 1,8 veces en 2019 se observó una constante disminución hasta las 0,4 veces en 2022. En 2023 se evidenció un avance en el indicador a raíz del mayor backlog pasando a la 1,0 vez. Sin embargo, en el último año, se registró una baja hasta las 0,6 veces debido a un relevante crecimiento en los ingresos y, en menor medida, por una baja en el *backlog*.

Remix mantiene una estrategia enfocada en una constante adjudicación de obras y la realización de un gran número de pequeñas obras, que le permiten reducir el tiempo ocioso de la maquinaria y maximizar la operación.

Feller Rate, continuará monitoreando el avance de la adjudicación de contratos en los próximos periodos dada las condiciones actuales y la evolución de la cartera de proyectos. A su vez, se debe considerar que la compañía cuenta con un mayor desafío en generar nuevos contratos para ir expandiendo tanto el tamaño del *backlog* como su duración (mediano y largo plazo) durante los próximos periodos.

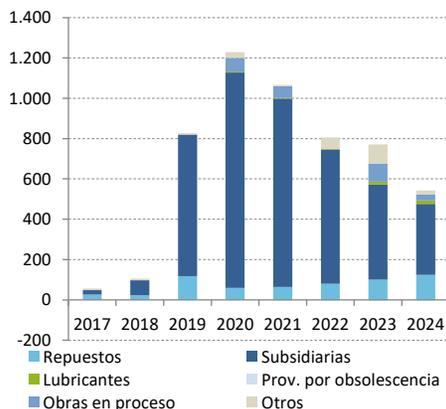
ADECUADO MANEJO DE INVENTARIOS

Un factor relevante en la industria donde participa la compañía es el manejo del capital de trabajo de sus operaciones, considerando tanto los niveles de inventario como las cuentas por cobrar y por pagar.

Durante el período evaluado, los niveles de inventario han mostrado variaciones dependiendo de la actividad operativa y las necesidades de mantenimiento. Tras un

EVOLUCIÓN DEL INVENTARIO

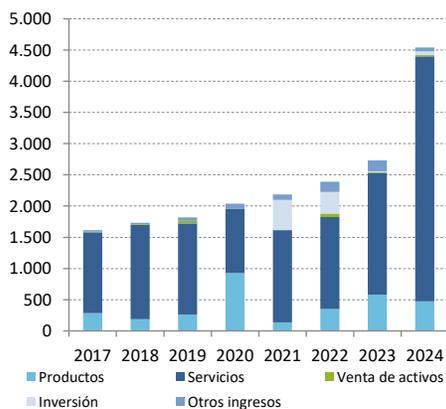
Cifras en millones de RD\$



Fuente: Elaboración propia en base a información recibida de la compañía.

EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS

Cifras en millones de RD\$



*Cifras anualizadas. **A contar de 2020 la entidad cambió la separación de los ingresos por segmento.

Fuente: Elaboración propia en base a información recibida de la compañía.

aumento significativo hasta RD\$1.229 millones en 2020 (desde RD\$105 millones en 2018 y RD\$826 millones a fines de 2019), la compañía ha implementado una estrategia de reducción de inventarios, particularmente en sus subsidiarias. Esto ha permitido cerrar 2024 con RD\$540 millones en inventarios, reflejando una caída del 29,7% anual. A fines de 2024, el 65,2% de estos inventarios estaba concentrado en subsidiarias, seguido por repuestos, obras en proceso y otros rubros.

En cuanto a los días de inventario, según los cálculos de Feller Rate, el mayor nivel se alcanzó en 2021 con 411,1 días. Sin embargo, desde entonces ha disminuido progresivamente, llegando a 92,4 días a fines de 2024 (frente a 201,9 días en 2023).

Las cuentas por cobrar a clientes, en términos netos de provisiones, presentaron en los últimos años una tendencia creciente pasando de los RD\$547 millones en 2022 hasta los RD\$926 a diciembre de 2024. Este ítem ha mantenido una incidencia sobre los ingresos entre el 20% y 35% en los últimos años (20,5% en 2024), mientras que su participación en el Ebitda se encuentra por sobre el 70% (74,8% a fines de 2024).

Al analizar dicha cuenta se puede observar que en 2024 el 8,5% corresponde a cuentas por cobrar a subsidiarias (42,0% a fines de 2022) mientras que el monto restante presentó una exposición al riesgo de crédito a más de 61 días del 66,0% (82,5% a fines de 2022).

En el caso de las cuentas por cobrar a entes relacionados en los últimos años se han mantenido cercano a los RD\$100 millones, con una incidencia sobre los ingresos y Ebitda por debajo del 4% y 14%, respectivamente (2,3% y 8,4% en 2024, respectivamente).

ESTRATEGIA DE LA COMPAÑÍA CONTEMPLA POTENCIAR NUEVOS NEGOCIOS

Parte de la estrategia de diversificación y fortalecimiento realizada por la entidad contempla el desarrollo de proyectos habitacionales, como es el caso del proyecto Il Lago Beach & Golf el cual participó la entidad que contempla tres bloques de edificios de 6 y 7 niveles compuesto por 1, 2 y 3 habitaciones. Actualmente, la entidad cuenta con 29 unidades vendidas, 9 alquiladas por renta fija, 11 unidades para alquileres de corta estancia y 11 disponibles para la venta y alquiler.

Otro de los proyectos relevantes en este segmento es Residencial Garden Life, el cual se realizará mediante fideicomisos Residencial Garden Life al igual que el fideicomiso Residencial Garden Life at Boca Chica. Este último corresponde a viviendas de bajo costo ubicado en Boca Chica, Santo Domingo, con un total de 2.464 departamentos bajo la Ley 189-11 Desarrollo del Mercado Hipotecario y del Fideicomiso, en un proceso de construcción de 16 etapas.

Los fideicomisos de residencias Garden Life II (etapas I, II, III, IV y V), Garden Life III (etapa II) y el fideicomiso de Garden Life Residences at Boca Chica contaban a fines de 2024 con 768 unidades en total (496, 112 y 160, respectivamente) con un porcentaje de unidades vendidas del 38%, 72% y 36%, respectivamente.

A partir de diciembre 2023 comenzó a consolidar Bdrex empresa conformada para el proceso constructivo de viviendas de bajo costo.

Feller Rate, continuará monitoreando el efecto de dichos proyectos en la compañía tanto en su perfil de negocio como posición financiera. Ello, considerando los impactos que puedan tener en sus indicadores financieros como en la diversificación de negocios.

INDUSTRIA ALTAMENTE COMPETITIVA Y SENSIBLE A LOS CICLOS ECONÓMICOS

La industria de Ingeniería y Construcción tiene una correlación positiva con las condiciones macroeconómicas de los países donde se ejecutan las obras. Contracciones económicas provocan postergación en grandes inversiones y así, variables como condiciones de financiamiento, tasa de desempleo, inflación y expectativas económicas condicionan fuertemente la actividad del sector.

La industria está constituida por varios oferentes que participan en la amplia gama de negocios relacionados a esta actividad. En República Dominicana coexisten grandes empresas constructoras enfocadas principalmente en grandes obras de infraestructura, hasta pequeñas compañías enfocadas en obras más específicas y de menor envergadura.

En este ámbito, las crecientes exigencias técnicas y la competencia en precios que impera en el sistema de adjudicación de proyectos vía licitación hacen que las empresas compitan fuertemente y se vean obligadas a ser cada vez más eficientes en el desarrollo de sus proyectos generando presiones en los márgenes de operación.

Desde hace unos años, en República Dominicana se ha visto un fuerte crecimiento de la inversión pública y privada en sectores como la infraestructura vial, aeroportuaria, turística y urbana, generando oportunidades y actividad a empresas como Remix, que es un especialista en este tipo de obras.

INDUSTRIA CON ALTOS REQUERIMIENTOS DE CAPITAL DE TRABAJO

A diferencia del comportamiento normal de la industria global de Ingeniería y Construcción, donde las obras se financian mediante anticipos y pagos por avance, en República Dominicana y El Caribe, las compañías dedicadas a la construcción de infraestructura se ven enfrentadas a fuertes requerimientos de capital de trabajo producto de que los pagos de anticipos y avance poseen un desfase relevante entre la cubicación y facturación y el pago definitivo del contratante.

Por otra parte, al adjudicarse un proyecto importante, una compañía constructora debe invertir anticipadamente en la maquinaria y equipos necesarios, los cuales se financian en un 85% mediante crédito de las empresas proveedoras y un 15% de pie.

Adicionalmente, los requerimientos de boletas y pólizas de garantía para cada contrato implican un costo financiero relevante para las empresas contratistas.

MAYOR DINAMISMO DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN A PARTIR DEL SEGUNDO SEMESTRE DEL AÑO 2023

Los niveles de actividad económico en República Dominicana se encuentran relacionados a los niveles de actividad en construcción, como también a los niveles de actividad en el comercio y turismo. Durante el año 2023, la actividad económica de la República Dominicana estuvo influenciada por la ralentización de la demanda interna e incertidumbre en el entorno internacional, en particular durante la primera mitad del año, resultando en una expansión acumulada del 1,2% a junio de dicho periodo.

En el segundo semestre, no obstante, se evidenció un mayor dinamismo, derivado de la flexibilización de las condiciones monetarias y financieras -en línea con el retorno de la inflación al rango meta-, el impulso del turismo y la mayor ejecución del gasto desde la autoridad central. Ello, resultó en una aceleración de crecimiento en el PIB nacional, con

variaciones del 2,6% y 4,2% en el tercer y cuarto trimestre, respectivamente, cerrando el año con un aumento acumulado del 2,4% respecto de diciembre de 2022.

Al desagregar lo anterior, destaca el desempeño del sector servicios, impulsado por la evolución favorable de la actividad de hoteles, bares y restaurantes, la que presentó un avance anual del 10,7%. Adicionalmente, otros sectores como la manufactura, el comercio y la actividad agropecuaria presentaron una recuperación a partir del tercer trimestre del año.

Asimismo, destaca la reactivación del sector de construcción, influenciada por el alto encadenamiento productivo, resultando en crecimiento del 5,5% y 7,0% durante el tercer y cuarto trimestre del año (-4,5% y -0,5% durante el primer y segundo trimestre, respectivamente), cerrando el año con una variación acumulada del 2,1%.

Durante los primeros nueve meses de 2024, los niveles de actividad mantuvieron un buen desempeño, debido a una positiva evolución del sector servicios como de manufactura de zonas francas y de construcción, a pesar de mantenerse la incertidumbre internacional. Ello, en un contexto donde las presiones inflacionarias a nivel nacional se mantuvieron bajas, estando en línea con el rango meta.

Al respecto, el crecimiento acumulado a septiembre de 2024 alcanzó el 5,2%, con un avance del 3,7% en construcción, reflejando el impacto positivo de las medidas de provisión de liquidez implementadas por la autoridad central, así como el mayor dinamismo en la ejecución del gasto público, con importantes obras de ingeniería civil, como la construcción, reconstrucción y rehabilitación de calles, avenidas, carreteras y caminos vecinales.

FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CALIFICACIÓN

Durante 2021, la compañía se certificó mediante la ISO 9001:2015, ISO 14001, ISO 45001, que les permite establecer un sistema de gestión integrado, adecuado para sus clientes, incorporando impactos medioambientales y proteja la integridad física de sus colaboradores.

A su vez, la compañía contempla una política de sistema de gestión integral (SGI), que considera el identificar los riesgos asociados a sus procesos, medio ambiente, salud e integridad de sus colaborados, permitiendo el desarrollo y la calidad de sus productos y servicios.

— AMBIENTALES

Parte de la certificación ISO 14001 contempla como objetivo la gestión del medio ambiente, cumpliendo con la normativa vigente en prevención de la contaminación y requisitos legales ambientales.

— SOCIALES:

La sociedad considera como sus principales actores sociales a sus colaboradores, proveedores y las comunidades. Al respecto, la mayor parte de la regulación laboral vigente se aplica a la industria en consideración al vínculo o relación laboral existente entre la compañía y sus empleados.

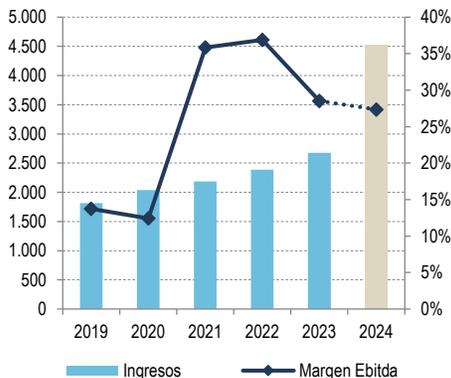
— GOBIERNOS CORPORATIVOS:

Actualmente el consejo de administración está compuesto por Alfredo Delfino (Presidente), Yselsa Margarita Guillen (Vicepresidente), Raffaella Delfino (Director), Emanuela Delfino (Tesorero) José Juan Murmann (Secretario).

Parte del personal clave de la compañía considera como presidente a Raffaella Delfino, Emanuela Delfino en el cargo de vicepresidente finanzas, seguido por Gonzalo Bobadilla en vicepresidente comercial, José Juan Murmann en el cargo de vicepresidente ejecutivo operaciones, Divina Campos en vicepresidente administrativo.

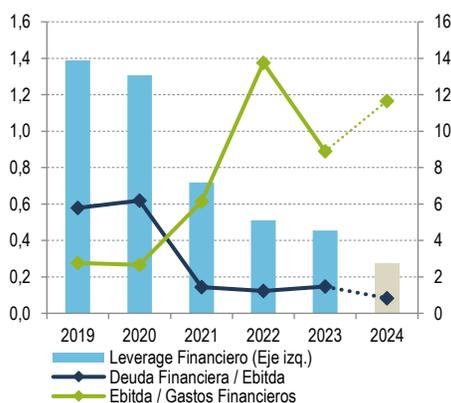
EVOLUCIÓN DE INGRESOS Y MÁRGENES

En millones de RD\$



*Fuente: Elaboración propia en base a información recibida de la compañía.

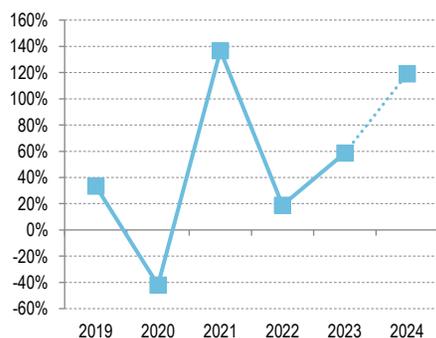
EVOLUCIÓN ENDEUDAMIENTO E INDICADORES DE SOLVENCIA



*Fuente: Elaboración propia en base a información recibida de la compañía.

INDICADOR DE COBERTURA

FCNOA / Deuda Financiera (%)



*Fuente: Elaboración propia en base a información recibida de la compañía.

POSICION FINANCIERA

SATISFACTORIA

RESULTADOS Y MÁRGENES:

Mantenimiento de mayores márgenes en los últimos periodos evaluados respecto de lo presentado históricamente por la compañía

La metodología contable y tributaria exigida en República Dominicana implica reconocer los ingresos por servicios en base al método devengado cuando éstos han sido ofrecidos y aceptados por parte de los contratantes. Por su parte, los costos y gastos se registran en cuanto se incurren.

Lo anterior, incorporado al impacto que tiene la adjudicación de grandes contratos cuya ocurrencia en el tiempo no es pareja, sino que depende de las condiciones cíclicas de la economía, se ha reflejado en una alta volatilidad de sus ingresos y márgenes.

A contar de 2017 la entidad ha mantenido un constante crecimiento en sus ingresos, cuyo margen operacional en los últimos periodos se ha visto fuertemente fortalecido.

Remix presentó ingresos por RD\$4.526 millones a diciembre de 2024, mostrando un relevante avance anual del 69,1%, alcanzando cifras históricas para la compañía. Esto, según su peso relativo, se encuentra asociado a una mayor actividad de servicios con un incremento del 101,1%, seguido por ganancias en inversiones, que permitieron mitigar la disminución registrada en los ingresos por productos (18,7% decrecimiento anual), sumado a la caída en otros ingresos.

Durante dicho periodo, los costos operacionales aumentaron un 53,6% y en el caso de los gastos de administración y venta se observó un avance del 90,4%, ocasionando que la generación de Ebitda se situará en los RD\$1.238 millones un 62,1% por sobre lo registrado a fines de 2023.

El menor crecimiento en el Ebitda en comparación a los ingresos se tradujo en que el margen Ebitda disminuyera levemente hasta un 27,3% (28,5% a diciembre de 2023), aunque manteniéndose por sobre lo presentado en años anteriores.

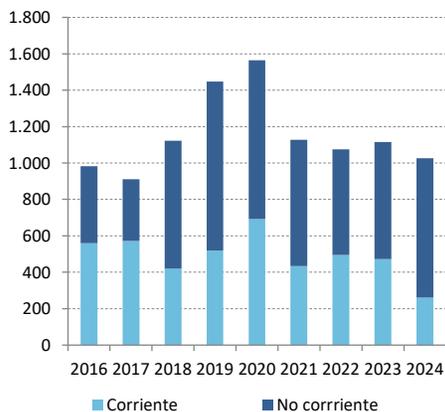
La generación de flujo de caja neto de la operación ajustado (FCNOA) ha presentado un comportamiento dispar durante el periodo analizado, dependiendo de las necesidades asociadas al financiamiento del capital de trabajo, cuentas por cobrar, entre otros factores.

Ello, considera que la entidad ha evidenciado valores positivos de FCNOA en casi todos los años, exceptuando 2014 y 2020. Posteriormente en 2021 la entidad evidenció un FCNO de RD\$ 1.541 millones, cifra histórica para la compañía. En 2023 el FCNOA se situó en los RD\$654 millones, cifra por sobre lo registrado al cierre de 2022 (RD\$202 millones) y lo obtenido en años anteriores, exceptuando 2021, lo cual se debe a una liberación de capital de trabajo asociado a las cuentas por pagar y menores necesidades asociada a inventarios que compensaron el incremento en las cuentas por cobrar y menores resultados antes del cambio en el capital de trabajo.

Durante 2024 la generación de FCNOA continuó con su tendencia creciente alcanzando los RD\$1.221 millones. Esto, permitió que el ratio de FCNOA sobre deuda financiera se incrementara hasta el 119,0% (58,6% a diciembre de 2023).

ESTRUCTURA DE PASIVOS FINANCIEROS

En millones de RD\$



*Fuente: Elaboración propia en base a información recibida de la compañía.

ENDEUDAMIENTO Y COBERTURAS:

Indicadores de cobertura y endeudamiento se mantienen en la categoría sólida

Históricamente la composición de la deuda financiera de Remix estaba concentrada en aquella adquirida para maquinaria, equipos y vehículos pesados y livianos necesarios para sus operaciones, ya sea con proveedores, como con instituciones bancarias. Ello considera emisiones de bonos en el mercado local para financiar su deuda estructural, con un plazo más largo en sus respectivas amortizaciones.

Tras presentar una tendencia creciente en los niveles de deuda financiera pasando desde los RD\$ 911 millones en 2017 hasta los RD\$ 1.565 millones en 2020 -debido a una mayor actividad por parte de la entidad y mayores inversiones en equipos y otros-, posteriormente se ha observado una constante disminución hasta alcanzar los RD\$ 1.074 millones a fines de 2022, dada su estrategia de desapalancamiento.

Durante la segunda mitad de 2023 se realizó la colocación de la primera y segunda emisión de los bonos corporativos SIVEM-153 por un total de US\$5 millones (US\$3 millones y US\$2 millones, respectivamente) cuyos vencimientos se encuentra establecidos para abril de 2026 y 2027, respectivamente. Los fondos recaudados fueron utilizados para el refinanciamiento de pasivos. Así, a fines de 2023 el stock de deuda financiera de la entidad se situó en los RD\$1.116 millones, evidenciando un incremento anual del 3,9%.

El 5 de abril de 2024, finalizó el periodo de colocación de la primera emisión de los bonos corporativos SIVEM-154 recaudando cerca de RD\$170 millones con una tasa de 12,25% anual cuyo vencimiento sería el 5 de marzo de 2026. Estos fondos fueron utilizados para el refinanciamiento de pasivos, principalmente los bonos corporativos SIVEM-122 que se mantenían vigente a dicha fecha.

A diciembre de 2024, los pasivos financieros alcanzaron los RD\$1.027 millones, evidenciando una disminución del 8,0% en comparación al cierre del año anterior, debido a menores necesidades de financiar el capital de trabajo.

Por otro lado, se debe considerar que la entidad desde 2021 mantiene altos niveles de caja, entre los RD\$900 millones y RD\$1.300 millones, permitieron cubrir la totalidad de los pasivos financieros en casi todos los periodos, exceptuando 2022 (RD\$118 millones en términos netos).

Producto de las necesidades de financiamiento que posee Remix, asociado a su nivel de actividad, la compañía ha mantenido una política de capitalización de utilidades. Esto, se ve reflejado en el aumento del capital suscrito y pagado realizado en periodos anteriores. En abril de 2021 mediante una Asamblea Extraordinaria se aprobó que Remix aumentara su capital social suscrito y pagado por hasta la suma de RD\$1.000 millones.

Lo anterior, sumado al incremento en las ganancias acumuladas y otros factores han permitido evidenciar un constante aumento en la base patrimonial de la compañía, pasando desde los RD\$804 millones a fines de 2016 hasta registrar los RD\$2.459 millones a fines de 2023.

El 21 de noviembre de 2024, se realizó una asamblea general extraordinaria en la cual se aprobó la propuesta de incrementar el capital social autorizado desde los RD\$1.000 millones hasta los RD\$1.500 millones. Ello, sumado a la evolución de las ganancias de cada periodo, y otros factores, permitió incrementar la base patrimonial hasta los RD\$3.748 millones a fines de 2024.

Lo anterior, en conjunto con la evolución de los niveles de deuda en los últimos periodos resultó en que el leverage financiero evidenciara una baja desde las 1,3 veces en 2020 hasta las 0,3 veces al cierre de 2024, mientras que al considerar los niveles de caja el leverage financiero neto se ha situado por debajo de las 0 veces desde 2021.

Los indicadores de cobertura se ven influidos por la volatilidad de la generación inherente en la industria en la que se encuentra la compañía y las necesidades de financiamiento de capital de trabajo, entre otros factores. Al respecto, en los últimos años, los mayores niveles de caja sumado a la evolución de la deuda financiera y mayores niveles de actividad han permitido mejorar los indicadores de coberturas hacia rangos históricos.

Así, el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda se mantuvo en -0,1 veces en 2024 y 2023, mientras que la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros en 2024 se incrementó hasta las 11,7 veces (8,9 veces a fines de 2023).

LIQUIDEZ: ROBUSTA

Remix cuenta con una liquidez calificada como "Robusta", considerando los usos y fuentes de fondos de los flujos operacionales de la entidad para determinar su flexibilidad financiera.

Al respecto, dentro de las fuentes de fondos se considera: la caja y equivalente, la generación de Ebitda, Flujo de caja neto operacional (FCNOA), líneas de créditos disponibles, refinanciamiento de pasivos, acceso al mercado, entre otros factores. Por su parte, para los usos de dichos fondos se consideran: los vencimientos de pasivos financieros en el corto plazo, las necesidades de inversión, los pagos de dividendos, los requerimientos de capital de trabajo, entre otros elementos.

A diciembre de 2024, contempla un nivel de caja por RD\$1.209 millones, con una generación de Ebitda y FCNOA anualizada doce meses móviles por RD\$1.238 millones y RD\$1.221 millones, respectivamente, en comparación con vencimientos de corto plazo por RD\$262 millones, los cuales se encuentran concentrados en capital de trabajo.

Además, se considera un capex de mantenimiento e inversiones acorde a los rangos esperados en conjunto con la mantención de su política de dividendos y un adecuado acceso al mercado financiero.

CARACTERÍSTICAS PRINCIPALES DE SUS PROGRAMAS DE EMISIONES DE BONOS CORPORATIVOS

Actualmente la entidad está inscribiendo un Programa de Emisiones el cual estará compuesto por múltiples emisiones a determinarse en el prospecto simplificado y aviso de colocación primaria correspondiente a cada emisión hasta agotar el monto aprobado.

El programa cuenta con un monto máximo a colocar en el mercado nacional de US\$15 millones, con una tasa de interés fija a determinarse en los avisos de colocación primaria y amortización de capital fija al vencimiento. Este programa cuenta con opción de redención anticipada.

El uso de fondos será para el financiamiento del capital de trabajo de la compañía.

	Julio 2022	19 Dic. 2022	1 Febrero 2023	26 julio 2023	30 Enero 2024	25 Julio 2024	30 Enero 2025	Marzo 2025
Solvencia	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas
Bonos Corp. SIVEM-117	A-							
Bonos Corp. SIVEM-122	A-	A-	A-	A-	A-			
Bonos Corp. SIVEM-153			A-	A-	A-	A-	A-	A-
Bonos Corp. SIVEM-154			A-	A-	A-	A-	A-	A-
Bonos Corp.*								A-

*Programa de emisión en dólares en proceso de inscripción.

RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO

(Millones de Pesos de República Dominicana)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024*
Ingresos Ordinarios ⁽¹⁾	963	1.615	1.732	1.817	2.036	2.184	2.389	2.676	4.526
Ebitda ⁽²⁾	213	309	322	250	253	783	881	763	1.238
Resultado Operacional	95	170	181	116	104	588	683	541	966
Ingresos Financieros	15	37	18	91	77	74	1	54	12
Gastos Financieros	-83	-86	-83	-90	-95	-128	-64	-86	-106
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	54	100	84	77	58	444	540	351	598
Flujo Caja Neto de la Operación	8	284	96	484	-657	1.542	202	654	1.221
Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNO Aj.) ⁽³⁾	8	284	96	484	-657	1.542	202	654	1.221
FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados ⁽⁴⁾	8	284	96	484	-657	1.542	139	623	1.328
Inversiones en Activos fijos Netas ⁽⁷⁾	-64	-394	-227	-896	59	114	-530	-647	-819
Inversiones en Acciones	-33								
Flujo de Caja Libre Operacional	-89	-110	-131	-412	-598	1.656	-391	-25	508
Dividendos pagados							-300	-25	-72
Flujo de Caja Disponible	-89	-110	-131	-412	-598	1.656	-691	-50	436
Movimiento en Empresas Relacionadas									
Otros movimientos de inversiones						-1.106	207	-3	
Flujo de Caja Antes de Financiamiento	-89	-110	-131	-412	-598	550	-484	-52	436
Variación de capital patrimonial	-20				147	100	-10	-34	-9
Variación de deudas financieras	50	34	161	324	334	-431	10	83	-133
Otros movimientos de financiamiento	9	39	22	290	2	-203	383	176	-299
Financiamiento con EERR	32	18							
Flujo de Caja Neto del Ejercicio	-18	-19	53	202	-115	16	-101	173	-3
Caja Inicial	78	60	42	95	296	182	198	97	270
Caja Final	60	42	95	296	182	198	97	270	266
Caja y equivalentes	60	42	95	296	182	1.304	957	1.171	1.209
Cuentas por Cobrar Clientes	637	793	1.054	530	618	737	465	958	1.162
Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas	231	265	326	88	114	12	351	282	
Inventario	214	57	105	826	1.229	1.063	802	768	540
Deuda Financiera ⁽⁵⁾	982	911	1.123	1.447	1.565	1.127	1.074	1.116	1.027
Activos Totales	2.264	2.490	2.813	3.691	3.935	4.609	4.412	5.450	6.592
Pasivos Totales	1.460	1.592	1.848	2.650	2.737	3.038	2.307	2.990	2.844
Patrimonio + Interés Minoritario	804	898	965	1.042	1.198	1.570	2.104	2.459	3.748

* Números interinos a diciembre de 2024. Números auditados años 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023.

(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

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024*
Margen Bruto	47,9%	41,5%	46,4%	40,4%	31,0%	57,4%	57,4%	48,9%	53,6%
Margen Operacional (%)	9,9%	10,5%	10,4%	6,4%	5,1%	26,9%	28,6%	20,2%	21,3%
Margen Ebitda ⁽¹⁾ (%)	22,1%	19,1%	18,6%	13,8%	12,4%	35,8%	36,9%	28,5%	27,3%
Rentabilidad Patrimonial ⁽³⁾ (%)	6,7%	11,2%	8,7%	7,4%	4,8%	28,3%	25,6%	14,3%	15,9%
Costo/Ventas	52,1%	58,5%	53,6%	59,6%	69,0%	42,6%	42,6%	51,1%	46,4%
Gav/Ventas	38,0%	30,9%	35,9%	33,9%	25,8%	30,4%	28,8%	28,6%	32,2%
Días de Cobro ⁽³⁾	238,0	176,7	219,1	104,9	109,3	121,4	70,0	128,8	92,4
Días de Pago ⁽³⁾	200,8	148,8	154,2	245,1	245,1	389,7	334,3	293,6	145,8
Días de Inventario ⁽³⁾	153,4	21,6	40,8	274,4	314,8	411,1	283,3	201,9	92,4
Endeudamiento total	1,8	1,8	1,9	2,5	2,3	1,9	1,1	1,2	0,8
Endeudamiento financiero	1,2	1,0	1,2	1,4	1,3	0,7	0,5	0,5	0,3
Endeudamiento Financiero Neto	1,1	1,0	1,1	1,1	1,2	-0,1	0,1	0,0	0,0
Deuda Financiera / Ebitda ⁽¹⁾⁽³⁾ (vc)	4,6	3,0	3,5	5,8	6,2	1,4	1,2	1,5	0,8
Deuda Financiera Neta / Ebitda ⁽¹⁾⁽³⁾ (vc)	4,3	2,8	3,2	4,6	5,5	-0,2	0,1	-0,1	-0,1
Ebitda ⁽¹⁾ ⁽³⁾ / Gastos Financieros ⁽³⁾ (vc)	2,6	3,6	3,9	2,8	2,7	6,1	13,7	8,9	11,7
FCNOA ⁽²⁾ ⁽³⁾ / Deuda Financiera (%)	0,8%	31,2%	8,5%	33,4%	-42,0%	136,8%	18,8%	58,6%	119,0%
FCNOA ⁽²⁾ ⁽³⁾ / Deuda Financiera Neta (%)	0,8%	32,7%	9,3%	42,0%	-47,5%	-871,3%	171,9%	-1184,7%	-671,2%
FCNOA ⁽²⁾ ⁽³⁾ / Deuda Financiera Corriente (%)	1,4%	49,6%	22,9%	93,2%	-94,9%	355,3%	40,9%	138,4%	466,6%
Liquidez Corriente (vc)	1,2	1,1	1,4	1,4	1,8	1,8	2,6	2,2	2,0

* Números interinos a diciembre de 2024. Números auditados años 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023.

(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.

CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS

Emisión de Bonos Corporativos	Sexta	Séptima
Número de Registro	SIVEM-153	SIVEM-154
Valor total del Programa de Emisión	US\$ 5.000.00	RD\$ 230.000.000
Valor de cada Emisión	A definir	A definir
Fecha de colocación / emisión	22-11-2021	22-11-2021
Covenants	No tiene	No tiene
Emisiones inscritas al amparo del Programa	1, 2	
Conversión	No Considera	No Considera
Resguardos	Suficientes	Suficientes
Garantía	Quirográfica	22-11-2021

EMISIONES DE BONOS VIGENTES	1	2	1
Al amparo del Programa	SIVEM-153	SIVEM-153	SIVEM-154
Monto de la emisión	US\$ 3.000.000	US\$ 2.000.000	RD\$ 170.000.000
Amortizaciones	Al vencimiento	Al vencimiento	Al vencimiento
Fecha de vencimiento	30-04-2026	30-04-2027	05-03-2026
Pago de Intereses	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Tasa de Interés	7,2%	6,7%	12,25%
Conversión	No Considera	No Considera	No Considera
Resguardos	Suficientes	Suficientes	Suficientes
Garantías	Quirográfica	Quirográfica	Quirográfica

NOMENCLATURA DE CALIFICACIÓN

CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA Y TÍTULOS DE DEUDA DE LARGO PLAZO

- Categoría AAA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría AA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría A: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría BBB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría BB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y el capital.
- Categoría B: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en pérdida de intereses y capital.
- Categoría C: Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con capacidad suficiente para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de pérdida de pérdida capital y de intereses.
- Categoría D: Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, y que presentan incumplimiento efectivo de pago de intereses y capital, o requerimiento de quiebra en curso.
- Categoría E: Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información suficiente o representativa para el período mínimo exigido y además no existen garantías suficientes.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Clasificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

TÍTULOS DE DEUDA DE CORTO PLAZO

- Nivel 1 (N-1): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.
- Nivel 2 (N-2): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.
- Nivel 3 (N-3): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.
- Nivel 4 (N-4): Corresponde a aquellos instrumentos cuya capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, no reúne los requisitos para clasificar en los niveles N-1, N-2 o N-3.
- Nivel 5 (N-5): Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información representativa para el período mínimo exigido para la calificación, y además no existen garantías suficientes.

Adicionalmente, para aquellos títulos con clasificaciones en Nivel 1, Feller Rate puede agregar el distintivo (+).

Los títulos con calificación desde Nivel 1 hasta Nivel 3 se consideran de "grado inversión", al tiempo que los clasificados en Nivel 4 como de "no grado inversión" o "grado especulativo".

ACCIONES

- Primera Clase Nivel 1: Títulos con la mejor combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.

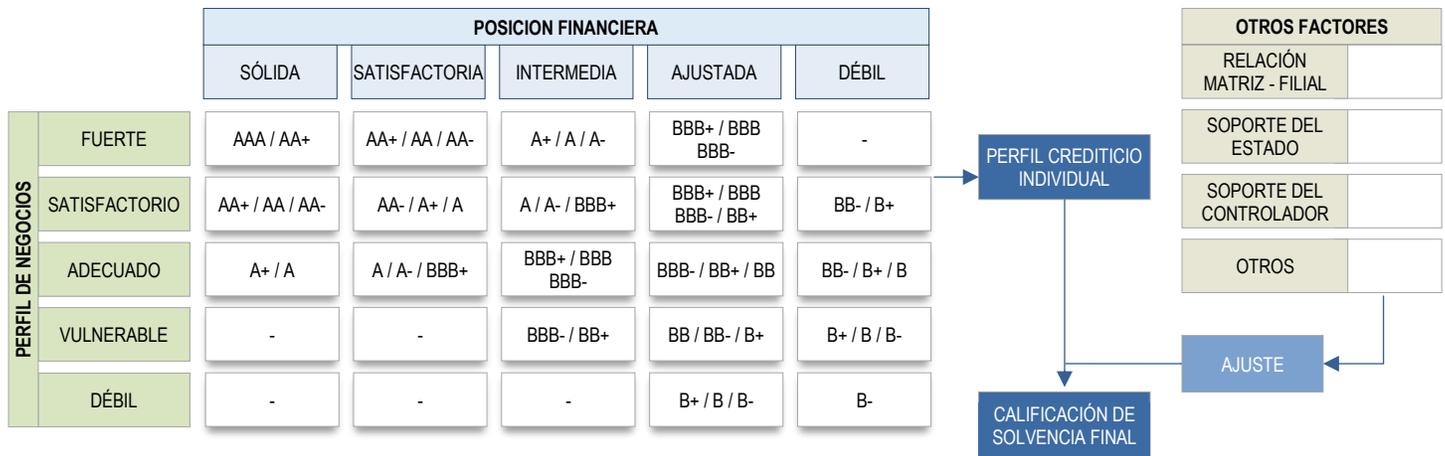
- Primera Clase Nivel 2: Títulos con una muy buena combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
 - Primera Clase Nivel 3: Títulos con una buena combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
 - Primera Clase Nivel 4: Títulos accionarios con una razonable combinación de solvencia, y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
 - Segunda Clase (o Nivel 5): Títulos accionarios con una inadecuada combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Sin Información Suficiente: Títulos accionarios cuyo emisor no presenta información representativa y válida para realizar un adecuado análisis.

DESCRIPTORES DE LIQUIDEZ

- Robusta:** La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite incluso ante un escenario de stress severo que afecte las condiciones económicas, de mercado u operativas cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses.
- Satisfactoria:** La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite cumplir con holgura el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses. Sin embargo, ésta es susceptible de debilitarse ante un escenario de stress severo que afecte las condiciones económicas, de mercado u operativas.
- Suficiente:** La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses. Sin embargo, ésta es susceptible de debilitarse ante un escenario de stress moderado que afecte las condiciones económicas, de mercado u operativas.
- Ajustada:** La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite mínimamente cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses. Sin embargo, ésta es susceptible de debilitarse ante un pequeño cambio adverso en las condiciones económicas, de mercado u operativas.
- Insuficiente:** La empresa no cuenta con una posición de liquidez que le permita cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses.

MATRIZ DE RIESGO CREDITICIO INDIVIDUAL Y CALIFICACIÓN FINAL

La matriz presentada en el diagrama entrega las categorías de riesgo indicativas para diferentes combinaciones de perfiles de negocio y financieros. Cabe destacar que éstas se presentan sólo a modo ilustrativo, sin que la matriz constituya una regla estricta a aplicar.



EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Felipe Pantoja - Analista principal

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye 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 disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo 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.