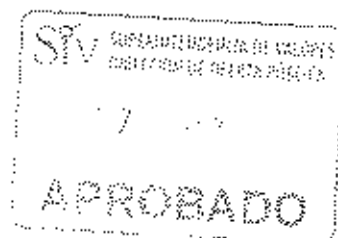


3.11.1.1 Servicios

Consorcio Remix ofrece a sus clientes un amplio espectro de servicios auxiliares para el desarrollo de proyectos, que van desde el acarreo de materiales, botes, transporte especializado de equipos y maquinarias pesadas, camiones distribuidores, camiones cisterna, servicios de izaje (grúas), desmonte de capa vegetal, zanjeado para tuberías y cableado en cualquier profundidad requerida, entre otros.

Su mercado objetivo son instituciones, empresas y organizaciones públicas y privadas que tengan interés en desarrollar proyectos de construcción horizontal, construcción de pavimentos en carreteras, autopistas, zonas hoteleras e industriales, caminos rurales, calles urbanas, entre otros. De manera referencial esta tecnología es de interés de las siguientes áreas:

- Empresas del Sector primario (minería, agricultura).
- Empresas desarrollo de complejos turísticos.
- Contratistas del gobierno.
- Concesionarias viales y financieras internacionales.
- Empresas portuarias.
- Empresas constructoras.
- Municipalidades.



Los servicios que ofrece Consorcio Remix abarcan desde la modalidad de contratación y subcontratación hasta el desarrollo de sistemas de concesión, dirigido tanto al sector público como al privado.

Cuenta con un equipo capacitado y con experiencia comprobada para ofrecer lo siguiente:

a) Minería

Realiza actividades de extracción en canteras con diversos tipos de materiales: piedra volcánica, rocas calizas (Hoca Chica, Punta Cana), caliches, material para base y su-base, etc., según las necesidades y requerimientos específicos del cliente o de acuerdo con la finalidad del material seleccionado.

b) Transporte Pesado

Para el servicio de transporte, cuenta con una extensa flota de equipos pesados, conformada por más de 120 vehículos especializados tanto para el transporte y acarreo de materiales, con capacidades comprendidas entre 15 y 30 m³ por unidad, hasta el traslado o movilización de todo tipo de maquinaria.

Otros vehículos de transporte especializados con los que cuenta el Consorcio son los camiones cisternas de cemento, cisternas de agua, las colas de transporte y las colas para la movilización de equipos hasta 100 toneladas.

c) Movimiento de Tierras

Posee capacidad instalada para manejar simultáneamente volúmenes de material superiores a los 10,000 m³ gracias a los innovadores equipos que utiliza para la ejecución de sus proyectos, siendo para algunos casos, la única empresa del país que los posee.

Consorcio Remix ofrece al mercado la gama completa de los equipos tradicionales (tractores, motoniveladoras, rodillos, retroexcavadoras y retro-martillos), así como otros equipos pertenecientes a una gama más especializadas, como son:

- **Fresadoras:** Una máquina fresadora de pavimentos es un tipo de equipo de reparación vial que es usado en el mantenimiento de calles de asfalto y calles de concreto. Usa un tambor de fresado giratorio para remover una tira amplia de pavimento a una profundidad predeterminada antes de colocar un nuevo pavimento, lo que genera economía a los proyectos. Sus fresadoras realizan cortes en roca, produciendo un material excavado 100% reutilizable. Los rendimientos de las máquinas disponibles van desde 800 m³ hasta 1,500 m³ por día, por máquina.
- **Estabilizaciones:** La estabilización de suelos es una técnica aplicada para la mejora de los materiales de base y sub-base de las carreteras, que se consigue agregando al material volúmenes dosificados de cal o cemento según la necesidad del mismo. Consorcio Remix es pionera en la aplicación de esta técnica con maquinaria creada especialmente para dicho fin.
- **Trenchers;** Equipo ideal en la realización de zanjas para colocación de tuberías y cables. Ofrece anchos de 30 a 60 centímetros y sus múltiplos, y profundidades hasta 3 metros. Facilita la posibilidad de rehusar el material excavado en un 80% economizando tanto en bote como en compra y acarreo de relleno.

Prospecto de Emisión Preliminar para fines de publicidad del Programa de Emisiones. Los demás elementos referidos a la colocación como tasa de interés, fecha de emisión y colocación, así como cualquier otra información no prevista, serán determinados en el Prospecto de Emisión Definitivo.

c) **Asfalto**

Utiliza tecnología innovadora para realizar miles de kilómetros de autovías, carreteras y caminos para infraestructura vial, como son:

- **Emulsiones Asfálticas:** Usadas en el tratamiento de superficies según las necesidades. El Consorcio Remix posee planta de producción propia para cumplir con la demanda de cualquier proyecto de gran envergadura. En la misma se produce la emulsión catiónica de rompimiento lento CSS-1h (Cationic Slow Setting, por sus siglas en inglés). La Planta tiene una capacidad de producción de 2,500 galones/hora de emulsión. Siendo la producción actual función de los pedidos recibidos, el valor estimado de volumen de producción de la Planta es de 378,000 galones por mes.
- **Hormigón Asfáltico:** Cuenta con la más moderna planta del país, localizada en Punta Cana. Sus sistemas están equipados para realizar todo tipo de mezcla, en la cantidad y con la calidad que sea requerida.
- **Aplicación de Asfalto:** La fabricación de pavimento flexible, se realiza mediante una mezcla de cemento asfáltico AC30 con material triturado de diferente granulometría, según se requiera, a temperaturas próximas a los 90°C, con el fin de obtener una mezcla manejable, que se pueda extender y compactar. Este pavimento se fabrica con fines de venta y consumo en los contratos de la Empresa Consorcio Remix.
- **Reciclado in Situ:** Con asfalto en caliente utilizando el Sistema Remixer y el Remixer Plus.

3.11.2. Fuentes y disponibilidades de materia prima

Una de las principales materias primas del Emisor es el AC-30 que es un producto importado derivado del petróleo que se utiliza para hacer el asfalto. No está afectado por los precios locales de combustibles, pero sí por los precios internacionales del petróleo, pues es importado directamente por Consorcio Remix.

El Emisor también utiliza los agregados como empresa constructora. Sin embargo, no depende de terceros para sus proyectos, sino que en cada zona cuenta con una concesión minera y un permiso medioambiental para la extracción y producción de sus propios agregados.

Otra de sus principales materias primas es el cemento, el cual es comprado por intercambio de agregados, manteniéndose en precios altamente competitivos en el sector.

3.11.3. Canales de Mercadeo

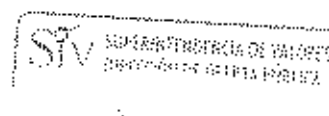
La estrategia utilizada en el área de mercadeo se construye sobre la base de tres objetivos interrelacionados: atraer, retener, y monetizar clientes prospectos. Con dicho propósito se posicionan sus productos a través de anuncios publicitarios, página Web (www.consorcio remix.com) y medios selectos en general, a fin de establecer el reconocimiento de marca.

3.11.4. Efectos significativos de las regulaciones públicas en el negocio del Emisor

El Emisor es una compañía constructora regulada por el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones, acorde a la Ley sobre Compras y Contrataciones de Bienes, Servicios, Obras y Concesiones con Modificaciones No. 340-06, la cual se hace responsable de dictar un marco jurídico único, homogéneo, y que incorpore las mejores prácticas internacionales y nacionales en materia de compras contrataciones públicas.

El negocio de construcción se rige por una serie de normativas y requisitos que imponen diferentes instancias que otorgan los permisos que tienen que ver con las normas de desarrollo urbano, arquitectónicas, constructivas y del medio ambiente existente en la República Dominicana. Estas instancias son:

- Ayuntamientos
- Ministerio de Medio Ambiente y Recursos Naturales
- Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones
- Patrimonio Cultural
- Instituto Nacional de Aguas Potables y Alcantarillados
- Tribunales de Tierras de la República Dominicana
- Registrador de Títulos
- Superintendencia de Electricidad



Prospecto de Emisión Preliminar para fines de publicidad del Programa de Emisiones. Los demás elementos referidos a la colocación como tasa de interés, fecha de emisión y colocación, así como cualquier otra información no prevista, serán determinados en el Prospecto de Emisión Definitivo.

En ese sentido, el Reglamento para la Supervisión e Inspección General de Obras dado mediante Decreto No. 232-17 establece lo siguiente:

Artículo 38. SUSPENSIÓN DE LAS OBRAS. El Director de Supervisión podrá suspender la ejecución total o parcial de una obra en los casos en que el director responsable de la obra no cumpla con algún señalamiento que vaya en detrimento de la calidad de la obra o del desempeño ambiental, previa notificación por escrito al Propietario, en el caso de obras privadas, o a la institución que representa, en caso de obras del Estado, amparado en la Ley No. 687, del 27 de julio de 1982, que crea un sistema de reglamentación para la preparación y la ejecución de proyectos y obras relativas la ingeniería, la arquitectura y ramas afines.

Párrafo. La suspensión de una obra podrá ser levantada luego que cesen las causas que la motivaron, previa autorización escrita del Director de Supervisión. Si el Director Responsable de la Obra no obtempera a lo solicitado por el Director de Supervisión, solicitará a la Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC) una inspección especial para obtener un veredicto del Departamento de Inspección, si la Obra es privada, o del Departamento de Supervisión de Obras, si la obra es del Estado.

Artículo 39. PROCEDIMIENTOS ESPECIALES EN CASO DE OBRAS DEL ESTADO-TOMA DE POSESIÓN. Antes de iniciar el proceso constructivo de las obras se deberá formar una comisión compuesta por el representante del organismo ejecutor, del Supervisor y del Contratista, la cual se deberá encargar de presentar el proyecto a las autoridades de la localidad donde será realizada la obra.

3.11.5. Factores más significativos que influyen en el desarrollo del negocio del Emisor

La generación futura de beneficios de Consorcio Remix, S. A. se pudiera ver afectada o limitada por factores externos como:

- **Factores estacionales y climáticos**, ya que sus operaciones se encuentran al aire libre. Para mitigarlo, la empresa contrata para cada obra diferentes pólizas con compañías aseguradoras.
- **Entorno económico de República Dominicana**, ya que el sector Construcción tiene una correlación positiva con las condiciones macroeconómicas del país. 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.

Los principales riesgos a los que está expuesta la actividad del Emisor se describen en el acápite 3.17 del presente Prospecto.

3.12. Descripción del sector económico o industria

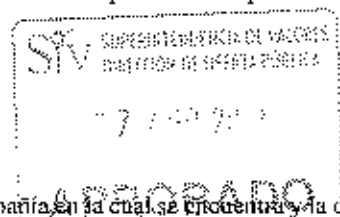
3.12.1. Descripción del sector económico en que opera el Emisor

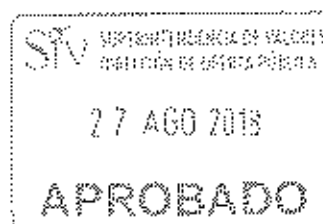
El Mercado del Servicio de Obras Públicas puede ser definido como la interacción entre la compañía en la cual se encuentra la demanda de obras civiles de naturaleza pública o privada realizadas por personas, ya sean físicas o jurídicas. Su evolución inicia en los años 1850 cuando se crea la Secretaría de Estado de Guerra, Marina y Obras Públicas como resultado de una reforma constitucional. El sector ha ido creciendo debido a las grandes demandas y oportunidades encontradas en puntos clave de construcción en la República Dominicana. La unificación de las provincias mediante carreteras no solo impulsó el crecimiento de obras de infraestructura como edificaciones y puentes, sino también de vías de comunicación y transporte como autopistas y aeropuertos, dando a cabo un fomento productivo al estado y al sector. Los desarrolladores como el Emisor enfrentan competencia por clientes, materias primas y trabajo especializados en toda República Dominicana. La habilidad de competir efectivamente en dicho mercado está basada en una cantidad de factores incluyendo el rango de propiedades inmobiliarias y actividades recreativas que se ofrecen. El sector posee una vasta diversificación de compañías relativas a los negocios que transmite Consorcio Remix, S.A. el cual ha ayudado a la evolución y expansión del sector de Servicios de Obras Públicas en la República Dominicana.

Consorcio Remix tienen como grandes competencias distintivas:

- Los sistemas GPS (Global Positioning System) que ayuda a un aumento en las producciones y la calidad de los trabajos.
- Las plantas de trituración móviles que ayudan a disminuir los costos de transporte y consumo de combustible en las obras.
- Los sistemas de fresados de rocas, los cuales producen materiales de roca in situ, dejando el área totalmente reusable para cualquier otro fin, sin la necesidad de permisos y con total respeto a la comunidad y al medio ambiente.
- Los sistemas de estabilizados de suelos (siendo Remix la única desde el 1992 en el país y habiéndose mantenido líder por más de 20 años); y trayendo en el 2013 el futuro de la industria de las carreteras, el estabilizado de carreteras con asfalto espumado, con

Prospecto de Emisión Preliminar para fines de publicidad del Programa de Emisiones. Los demás elementos referidos a la colocación como tasa de interés, fecha de emisión y colocación, así como cualquier otra información no prevista, serán determinados en el Prospecto de Emisión Definitivo.





el cual tiene ya realizados 25 km y 30 en ejecución.

- En la zona Este tienen plantas de suministros y minas de materia prima para sus proyectos cada 60 km garantizando su oferta a los clientes.

Principales Competidores:

- Constructora Campos:

Es una empresa dedicada al asfaltado, pavimentación de calles y aceras en la República Dominicana. En sus casi 20 años ha participado en el gobierno de gran proyectos, sobre todo la infraestructura y una larga lista de proyectos del sector público y privado. En 1999 fue creada la División de Asfalto la cual permanece activa desde entonces. Página web: www.constructoracampos.com

- Constructora Teddy:

Es una empresa dedicada a la construcción de obras de ingeniería abarcando todas las áreas en las más importantes obras de infraestructuras para el desarrollo de la República Dominicana. Ha estado presente en la Construcción de la Autopista Duarte, Autopista del Nordeste (Santo Domingo-Samaná), Aeropuerto El Iliglero de Santo Domingo, así como miles de kilómetros de Caminos y Carreteras a nivel nacional. Página web: www.constructorafreddy.com

- Constructora Polanco, S.A.S:

Representada por el Ing. Rafael Eñás Polanco (Presidente), domiciliada en la Pedro Gregorio Martínez No. 11, Los Restauradores. No posee página web.

- Alba Sánchez & Asociados, S.A.

Por más de 30 años, se ha dedicado al diseño y construcción de obras viales y edificaciones. El creciente desarrollo del país ha sido testigo de sus obras en todo el territorio nacional. Las múltiples necesidades de una empresa constructora y la demanda de servicios externos, han hecho surgir divisiones que hoy fortalecen la empresa, supliendo además las necesidades de otras muchas empresas que requieren de estos servicios. Página Web: www.albasanchez.com

3.12.2. Principales mercados en que compete el Emisor

Al momento de elaboración del presente Prospecto, el Emisor compete en el Mercado de Servicios de Obras Públicas de la República Dominicana. Consorcio Remix tiene sus oficinas ejecutivas en la ciudad de Santo Domingo; sin embargo, su gran compromiso operativo hace que su personal se encuentre en las oficinas de San Cristóbal donde se concentra todo el proceso tanto administrativo como operativo. También posee instalaciones en Punta Cana, Cap Cana, Macao, Monteplata, Dajabón y Valverde Mao. Adicionalmente, tiene sucursal en Haití con oficina en Puerto Príncipe e instalación en Gonaïves; para el 2018 está en previsión la instalación de Lembre en Cabo Haitiano.

Actualmente, Consorcio Remix, S.A. posee clientes con contratos de proyectos en proceso que representan individualmente más del 10% de los ingresos del negocio.

Ingresos	Monto a Diciembre 2017 (DOP)
Ventas de Productos	286.418.206
Ventas de Servicios	1.292.972.164
Diferencia Cambiaria	4.404.474
Utilidad en Ventas Activos	11.877.980
Utilidad en Inversión	-
TOTAL	1.595.702.824

Prospecto de Emisión Preliminar para fines de publicidad del Programa de Emisiones. Los demás elementos referidos a la colocación como tasa de interés, fecha de emisión y colocación, así como cualquier otra información no prevista, serán determinados en el Prospecto de Emisión Definitivo.

3.12.3. Análisis FODA

FORTALEZAS	OPORTUNIDADES
• Buen posicionamiento en el mercado. • Historial de proyectos con alto nivel de cumplimiento. • Crecimiento de las operaciones financiado, en parte, por una política de capitalización de utilidades. • Variada y moderna flota de equipos y maquinarias especializadas.	• Creación de Nuevas Obras y servicios de construcción públicos. • Expansión hacia nuevos mercados en Centroamérica y el Caribe. • Fuerte crecimiento de la inversión pública y privada en sectores de infraestructura.
DEBILIDADES	AMENAZAS
• Tamaño de mercado limitado. • Baja diversificación del backlog de corto plazo. • Alto endeudamiento financiero, con importantes vencimientos en el corto plazo.	• Participación en una industria sensible a los ciclos económicos, competitiva e intensiva en capital de trabajo. • Exposición de sus operaciones a países de mayor riesgo relativo. • Exposición a variabilidad de los ingresos y costos.

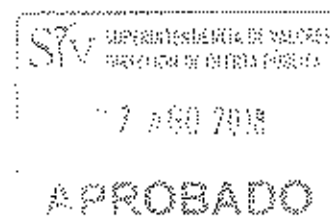
3.13. Evaluación conservadora de las Perspectivas de la Empresa

3.13.1. Innovaciones tecnológicas

La estrategia de Consorcio Remix prioriza la inversión en innovación y persigue constantemente la incursión de nuevos métodos tecnológicos para hacer proyectos desde los tradicionales hasta los más innovadores.

Su trayectoria ha demostrado prueba de esto pues son pioneros en la mayoría de tecnologías constructivas y de maquinarias utilizadas en el Caribe, citando alguna de ellas:

- Reciclado de Asfalto en Caliente
- Reciclado de Asfalto en frío
- Estabilizado de Suelos con Cal y Cemento
- Estabilizado de Suelos con Asfalto Espumado y Emulsiones Asfálticas
- Trenchado y Minería de Superficie
- Control de Maquinaria para Alta Precisión Vía Satélite



3.13.2. Hechos o tendencias conocidas que pudieran afectar, positiva o negativamente, las operaciones o situación financiera

Al momento de elaboración del presente Prospecto, el Emisor experimenta una correlación positiva con las condiciones macroeconómicas del país por su participación en una industria sensible a los ciclos económicos y con grandes requerimientos de capital de trabajo. Algunos factores como el aumento en la tasa de cambio de referencia del dólar de los Estados Unidos de América pueden afectar sus resultados, ya que gran parte de los gastos e ingresos procurados por el Emisor tienden a ser en esta moneda. Aun así, más del 40% de los ingresos son en dólares de los Estados Unidos de América, lo cual minimiza cualquier riesgo por aumento en la tasa de cambio.

Prospecto de Emisión Preliminar para fines de publicidad del Programa de Emisiones. Los demás elementos referidos a la colocación como tasa de interés, fecha de emisión y colocación, así como cualquier otra información no prevista, serán determinados en el Prospecto de Emisión Definitivo.

3.14. Circunstancias o condiciones que pudieran limitar la actividad del Emisor

3.14.1. Grado de dependencia del Emisor a patentes y marcas

Consortio Remix cuenta con sistemas de estabilizados de suelos, siendo la única compañía con dicho sistema en el país desde 1992 y habiéndose mantenido líder por más de 20 años. Trasciende en el 2013 el futuro de la industria de las carreteras: el estabilizado de carreteras con asfalto espumado. Dicha técnica consiste en producir mezclas asfálticas de un modo distinto a los sistemas tradicionales, es decir, emplea técnicas modernas especialmente desarrolladas para su uso. El Emisor posee contratos en la República Dominicana y Haití para el desarrollo de proyectos de industria de construcción los cuales abarcan un ingreso positivo a favor del Emisor. A marzo 2018, los proyectos de Consortio Remix en República Dominicana representan alrededor de un 80% de su cartera.

3.14.2. Juicios o demandas legales pendientes

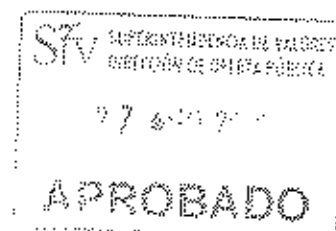
En la actualidad Consortio Remix, S. A. no posee juicios o demandas en proceso o pendientes de procesar. En ese sentido, el Emisor no tiene ninguna demanda, reclamación o litigio de naturaleza administrativa, impositiva, cambiaria, civil, comercial o penal que involucre o pudiese tener consecuencias legales o financieras para el Emisor.

3.14.3. Interrupciones de las actividades del Emisor

Consortio Remix, S. A. no ha tenido interrupciones en el desarrollo de sus actividades.

3.14.4. Restricciones monetarias en el país de origen

No aplica.



3.15. Informaciones Laborables

3.15.1. Número de empleados

Al momento de la elaboración del presente Prospecto, el número de empleados directos de Consortio Remix asciende a Quinientos treinta y seis (536) personas. La evolución de la cantidad de empleados en los últimos 3 años se presenta a continuación:

Periodo	Cantidad de Empleados
2015	491
2016	557
2017	536

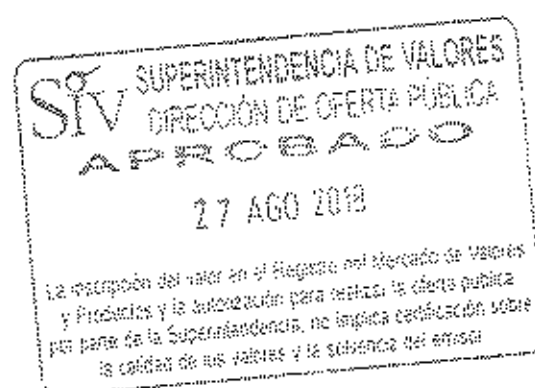
3.15.1.1 Estructura organizacional (gráfico)

Prospecto de Emisión Preliminar para fines de publicidad del Programa de Emisiones. Los demás elementos referidos a la colocación como tasa de interés, fecha de emisión y colocación, así como cualquier otra información no prevista, serán determinados en el Prospecto de Emisión Definitivo.

Director de Obra	Nuria Bodega
Director Metal Técnico	Alexander Saveedra
Gerente de Logística	Elquín Montás
Gerente del Depto. Legal	Rafina Corniel
Encargada del Depto. Seguridad y Medio Ambiente	Laura Becerra
Auditora Interna	Cheribel Encarnación
Oficial de Cumplimiento	Judith Rubiera

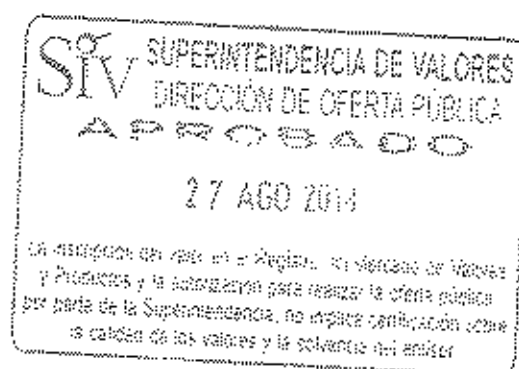
2. Estructura de Recursos Humanos de la Sociedad:

Administrativos y General	
Presidente	1
Vicepresidente	4
Directores	5
Gerencia Técnica	6
Gerencia Administrativa	2
Gerencia de Informática	2
Gerentes de Compras	1
Gerencia de Recursos Humanos	4
Gerente Almacén	1
Gerente Transportación	1
Gerente de Calidad	1
Gerente de Obra	4
Gerencia de Logística	1
Oficial de Cumplimiento	1
Asistente Administrativo	9
Asistente Proyecto	1
Asistente Minería	1
Encargado Compras	2
Enc. Combustible	1
Encargado Mantenimiento	1
Abogado	1
Secretaría	1
Consejero	14
Total Administrativo y General	65
Producción, Talleres y Almacén	
Gerente Metalmecánica	1
Gerente Mecánica	2
Gerente Planta	2
Encargado de Fresa	1
Freseros	12



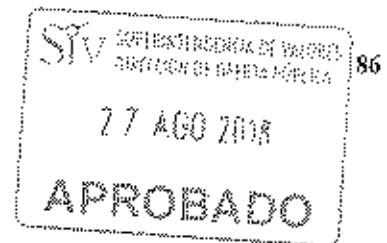
Prospecto de Emisión Preliminar para fines de publicidad del Programa de Emisiones. Los demás elementos referidos a la colocación como tasa de interés, fecha de emisión y colocación, así como cualquier otra información no prevista, serán determinados en el Prospecto de Emisión Definitivo.

Capataz	9
Encargado Planta	2
Operador de Planta	4
Laboratorista	4
Topógrafo	5
Ayudante Topografía	14
Encargados Mecánicos	2
Mecánico	34
Engrasador	3
Comero	3
Eléctrico	15
Tornero	2
Soldador	20
Pintor	2
Almacén	11
Transportación	66
Operadores	86
Rastrillero	6
Planchero	2
Cardero	1
Listero-chequeador	10
Obreros	72
Total de Producción	391
Ingeniería	
Ingenieros	60
Total de Ingeniería	60
Contabilidad	
Contadora	3
Auditor	1
Auxiliar de Contabilidad	3
Total Contabilidad	7
Medio Ambiente	
Medio Ambiente	1
Total de Medio Ambiente	1
Seguridad	
Encargado Seguridad	3
Seguridad	9
Total Seguridad	12
Total Personal	536



Al momento de la elaboración del presente Prospecto de Emisión, el Emisor no posee sindicatos.

Prospecto de Emisión Preliminar para fines de publicidad del Programa de Emisiones. Los demás elementos referidos a la colocación como tasa de interés, fecha de emisión y colocación, así como cualquier otra información no prevista, serán determinados en el Prospecto de Emisión Definitivo.



3.15.2. Compensación pagada y beneficios de los empleados del Emisor

3.15.2.1 Compensación a empleados

Consortio Remix otorga bonificaciones a sus funcionarios y empleados en base a acuerdos de trabajo y a un porcentaje sobre los beneficios obtenidos antes de dichas compensaciones, contabilizándose el pasivo resultante con cargo a resultados del ejercicio. Al 30 de junio de 2018, Consortio Remix presentó gastos por sueldos y compensaciones al personal de DOP78,192,992.

Al cierre de diciembre de 2015-2017, Consortio Remix presentó los siguientes gastos por sueldos y compensaciones al personal:

Montos en DOP	Al 31 de diciembre		
	2017	2016	2015
Gastos de Personal	144,015,773	75,380,224	54,033,815

3.15.2.2 Monto reservado por el Emisor en previsión de pensiones, retiro u otros beneficios similares

El Emisor está en cumplimiento con los beneficios estipulados para los empleados en el Código de Trabajo de la República Dominicana y lo establecido en la Ley 87-01 regulando el Sistema de Seguridad Social.

El Sistema Dominicano de Seguridad Social incluye la afiliación obligatoria del trabajador asalariado y del empleador al régimen previsional a través de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) y las Administradoras de Riesgos de Salud (ARS). Los funcionarios y empleados de Consortio Remix están afiliados a Administradoras de Pensiones. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017, Consortio Remix realizó aportes al Sistema Dominicano de Seguridad Social por DOP 23,705,840.82.

3.16. Políticas de inversión y financiamiento

3.16.1. Políticas de Inversión y Financiamiento

Consortio Remix, S. A. cuenta con los lineamientos y controles necesarios para maximizar el retorno de la liquidez, preservando el capital invertido y asegurando niveles apropiados de liquidez para atender las demandas de efectivo que tenga la empresa.

Cuenta con un Comité de Gestión de Activos e Inversiones que se reúne cada vez que se van a comprar activos y tiene entre sus funciones:

- o Asegurarse del buen uso de los activos;
- o Que se le realice un mantenimiento óptimo;
- o Que estén asegurados;
- o Que no haya activos sin uso.

Las políticas de inversión y financiamiento deben sujetarse a los artículos estipulados en los Estatutos Sociales, conforme al lineamiento del Consejo de Administración.

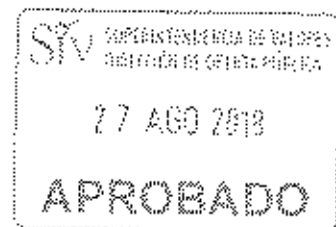
ARTICULO 36. PROHIBICIONES DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO: A pena de nulidad del contrato, operación o transacción sin autorización expresa y unánime de la Asamblea General de accionistas, estará prohibido a los administradores:

- a) Tomar en préstamo dinero o bienes de la sociedad;
- b) Usar bienes, servicios o créditos de la misma en provecho propio o de parientes, representantes o sociedad vinculadas; y
- c) Usar en beneficio propio o de terceros relacionados, las oportunidades comerciales de que tuvieron conocimiento en razón de su cargo y que a la vez constituya un perjuicio para la sociedad.

Los miembros del Consejo de Administración tendrán las demás prohibiciones establecidas en el Artículo 227 de la Ley de Sociedades.

Como parte del curso normal de operaciones, Consortio Remix realiza inversiones de adecuación de su planta física. Este proceso incluye la renovación de su flota de maquinarias y equipos.

Prospecto de Emisión Preliminar para fines de publicidad del Programa de Emisiones. Los demás elementos referidos a la colocación como tasa de interés, fecha de emisión y colocación, así como cualquier otra información no prevista, serán determinados en el Prospecto de Emisión Definitivo.



3.16.2. Principales inversiones del Emisor

En el año 2017, el Emisor trabajó y concluyó con la adquisición del 100% de las acciones de Inversiones Rotilla, como parte de continuar la visión de inversiones sostenibles en infraestructura con el fin de consolidarlo como uno de sus negocios estratégicos y potenciar el crecimiento de Consorcio Remix, motivado por las oportunidades que brinda el aumento de la eficiencia y competitividad de la región Este del país.

En el 2017 se instaló en el parque de Verón la planta de asfalto denominada Planta 5 en sustitución de la Ciber que se encontraba en Rotilla para tener más facilidad de suministro a los clientes de la zona, y una planta de Homigón, la cual posee 6 trompos y una bomba. Actualmente, esta última está generando una nueva cartera de clientes. También se inició la instalación carretera Santo Domingo-Samaná (Monteplata) para dar soporte al nuevo contrato del 2018 de mantenimiento de dicha carretera. Esta consiste en una planta de asfalto y su laboratorio, oficina administrativa, furgón almacén, comedor y taller de mantenimiento; adicionalmente en el 2018 serán colocadas nuevas instalaciones de emulsiones para micro pavimento.

Para el 2018 está en previsión la instalación de la planta trituradora y oficinas de soporte en el norte de Haití en la localidad de Lembe en Cabo Haitiano, donde se esperan contratos por 40 km de suministro de asfalto y base.

El Emisor cuenta con facilidades de financiamiento a través de préstamos y líneas de crédito bancario, no obstante el Emisor prevé continuar su incursión en el Mercado de Valores. En el plano gerencial y accionario, la empresa cuenta con un Consejo de Administración y los siguientes comités de apoyo: Comité de Obras, Comité de Presupuesto, Comité de Gestión de Activos e Inversiones, Comité de Licitación, Comité de Seguridad, Comité de Contingencia, Comité de Auditoría, y Comité de Gobierno Corporativo para el soporte en la resolución de conflictos de interés, estrategias de fortalecimiento e impulso directivo.

3.17. Factores de Riesgo más significativos

Los posibles inversionistas deberán considerar cuidadosamente los siguientes factores de riesgo así como cualquier otra información presentada en este Prospecto, previo a tomar la decisión de invertir en los presentes Bonos Corporativos. Riesgos adicionales a los aquí indicados que pueda desconocer el Emisor o que considere no significativos, podrían tener un impacto negativo en los beneficios u operaciones de la empresa.

Riesgos del Emisor y el sector en que se encuentra

Riesgos Operativos

Operacional. Se asumen compromisos con los clientes para ejecutar obras de gran envergadura y se pueden presentar daños a los equipos que retrasen las obras. Para mitigar este riesgo se ejecuta un detallado y riguroso programa de mantenimiento preventivo de los equipos y tienen en su mayoría una vida menor a los diez (10) años.

Variación en combustible. La variación en los precios de los combustibles es inevitable, y los precios a los clientes son cerrados, por lo que en los contratos a largo plazo se incluye una fórmula de ajuste.

Desastres naturales. El Emisor está expuesto a riesgos naturales y para evitar pérdidas mayores, la empresa contrata para cada obra con compañías aseguradoras, diferentes pólizas que cubren cualquier eventualidad que pudiera suceder.

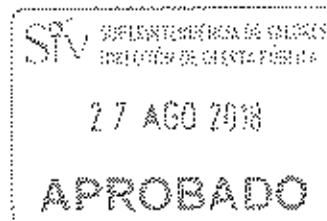
Cambios regulatorios. Cambios en leyes impositivas pudieran afectar significativamente los negocios y los proyectos en curso de Consorcio Remix.

Riesgos Financieros

Riesgo de crédito. El emisor está expuesto a que sus clientes incumplan sus obligaciones y no efectúen los pagos en el tiempo pactado pudiendo esto afectar las obligaciones propias del Emisor, a pesar de que siempre se depura al cliente antes de aprobar el crédito.

Riesgo cambiario. En Consorcio Remix existen contratos tanto en Dólares Estadounidenses, como en Pesos Dominicanos, la moneda debe convertirse en Pesos Dominicanos, que sería el valor de los Activos y Pasivos. Esta conversión puede generar ganancias o pérdidas

Prospecto de Emisión Preliminar para fines de publicidad del Programa de Emisiones. Los demás elementos referidos a la colocación como tasa de interés, fecha de emisión y colocación, así como cualquier otra información no prevista, serán determinados en el Prospecto de Emisión Definitivo.



de divisas, dependiendo de la tasa cambiaria de los dólares frente al peso dominicano.

Riesgo de inflación. El incremento en el costos de los materiales utilizados para el desarrollo de las operaciones del Emisor puede afectar sus márgenes dependiendo de las condiciones contractuales que permitan o no traspasar dicho aumento al monto cobrado a sus clientes.

Riesgo de tasa de interés. Las tasas de interés de los financiamientos tienen un papel clave en el negocio del Emisor el cual afecta directamente su flujo de fondos, como para la venta de sus productos debido a su naturaleza, ya que posibles fluctuaciones en las mismas podrían tanto aumentar como disminuir la capacidad de pago de los compradores y por tanto el mercado potencial.

Riesgo país. Consorcio Remix tiene proyectos en Haití, mediante Construction Remix, por lo que es inminente el riesgo país, pero para mitigarlo la empresa además de la retención contractual de 10% cuenta con el soporte del Banco Interamericano de Desarrollo BID. Esto considerando que el principal proyecto en Haití a la fecha, RIN Linnery Plaisance, está contratado por una empresa que recibirá el pago directamente del BID.

Riesgo del Emisor

La calificación asignada a la solvencia de Consorcio Remix, S. A. responde a su posicionamiento en el mercado de infraestructura horizontal de República Dominicana y Haití, gracias a su correcto historial de cumplimiento en sus obras. Asimismo considera, un importante backlog de proyectos contratados para los próximos 2 años, donde una parte importante de estos son contratados y pagados por instituciones de alta solvencia a nivel global.

Riesgo de la Industria

La industria de Ingeniería y Construcción tiene una correlación positiva con las condiciones macroeconómicas del país. 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.

Riesgos de la Emisión

Demanda y liquidez. La demanda existente actualmente de instrumentos de renta fija hace que los Bonos sean instrumentos atractivos para inversionistas tanto institucionales como personas físicas por el nivel de liquidez y necesidad de inversión. A medida que existan más instrumentos, el mercado tendrá más movilidad. Sin embargo, en el caso de que los tenedores de bonos necesiten liquidar su inversión antes de vencimiento, el Emisor no puede asegurar la existencia de un mercado secundario para los bonos ni ofrecer garantía alguna respecto a las condiciones que puedan afectar el mercado de los Bonos en el futuro. Los Bonos pueden cotizarse a precios superiores o inferiores al precio de colocación dependiendo de diversos factores, incluyendo entre otros, la situación financiera del Emisor, la situación política y económica de la República Dominicana y el comportamiento de las tasas de interés.

Crédito. El pago de capital e intereses de los bonos dependerá del desempeño futuro del Emisor. El presente Programa de Emisiones no contará con una garantía específica, sino una Acreencia Quirografaria, poseyendo los Obligacionistas una prenda común sobre los bienes del Emisor. No existen acreedores que tengan preferencias o prelación en el cobro sobre la Emisión.

3.18. Investigación y Desarrollo

El Emisor al momento de la elaboración de presente Prospecto cuenta con investigación y desarrollo de paneles solares en todas sus operaciones establecidas en la República Dominicana y es autosuficiente en producción de energía eléctrica. Se encuentra en firme la decisión de extender dicho proyecto a las operaciones localizadas en Haití.

ANTECEDENTES FINANCIEROS DEL EMISOR

Los estados financieros consolidados auditados del Emisor correspondientes a los cierres fiscales al 31 de diciembre de 2015, 2016 y 2017 ("Los Estados Financieros Anuales"), presentados en este Prospecto, fueron elaborados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF's") promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad.

Prospecto de Emisión Preliminar para fines de publicidad del Programa de Emisiones. Los demás elementos referidos a la colocación como tasa de interés, fecha de emisión y colocación, así como cualquier otra información no prevista, serán determinados en el Prospecto de Emisión Definitivo.

Algunos montos y porcentajes incluidos en este Prospecto han sido redondeados, por lo que los totales presentados en algunas de las tablas aquí contenidas pueden no arrojar la suma aritmética de las casillas que le anteceden.

3.19. Informaciones contables individuales

A continuación se presentan los estados financieros individuales auditados de Consorcio Remix al 31 de diciembre de 2015, 2016 y 2017, y los interinos al 30 de junio de 2017 y 2018. Toda esta información, así como el informe de los auditores externos se encuentran anexos.

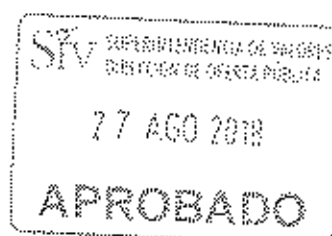
3.19.1. Balance General

BALANCE GENERAL (Valores en DOP)	Interinos al 30 de Junio		Auditados al 31 de Diciembre		
	2018	2017	2017	2016	2015
ACTIVOS					
Efectivos en caja y Bancos	11,678,027	30,474,419	35,747,704	14,185,752	20,902,266
Cuentas por Cobrar Clientes	769,536,689	818,969,977	715,586,630	616,976,198	600,697,996
Otras Cuentas por Cobrar	373,077,682	259,994,360	242,454,459	194,230,547	108,361,455
Inventario	99,005,231	37,253,940	34,072,741	123,959,202	29,489,453
Gastos Pagados por Adelantados	54,325,183	30,942,945	46,474,421	33,907,195	47,964,518
Activos Corrientes	1,307,622,814	1,177,635,641	1,074,335,955	983,258,894	807,415,688
Otras Cuentas por Cobrar L.P.	177,948,000	171,108,000	173,950,400	168,291,560	163,688,760
Inversiones	330,770,764	401,595,764	402,584,264	310,300,764	313,295,764
Equipos y Mobiliarios Neto	598,578,644	556,245,115	561,210,050	559,678,771	552,800,200
Otros Activos	41,035,918	1,828,271	43,775,572	1,201,466	982,036
Activos no Corrientes	1,148,333,326	1,130,777,150	1,181,520,286	1,039,472,561	1,030,766,760
Total Activos	2,455,956,140	2,308,412,791	2,255,856,241	2,022,731,455	1,838,182,448
PASIVOS					
Bonos Corporativos a Corto Plazo	148,877,605	50,000,000	196,395,163	143,234,200	90,938,200
Préstamos por Pagar	152,418,825	234,826,302	316,805,847	317,677,578	421,108,549
Cuentas por Pagar Proveedores	213,681,929	145,860,163	144,606,907	151,994,466	156,132,117
Otras Cuentas Por Pagar	341,722,166	409,227,894	182,198,286	134,579,799	54,331,163
Retenciones, Acum. y Provisiones	11,659,125	4,421,602	47,017,249	34,692,869	37,880,844
Total Pasivos Corrientes	868,359,650	844,335,961	887,023,452	782,178,912	760,390,873
Bonos Corporativos	381,265,571	329,174,656	254,570,228	234,097,728	90,938,200
Préstamo por Pagar L. P.	162,352,346	196,361,088	83,455,451	185,597,516	184,642,974
Cuentas por Pagar L. P.	139,147,455	19,762,338	169,359,131	35,070,993	62,316,213
Pasivos no Corrientes	682,765,322	545,298,082	507,384,810	454,766,237	337,897,387
Total Pasivos	1,551,124,972	1,389,634,043	1,394,408,262	1,236,945,149	1,098,288,260
CAPITAL					
Capital Social Pagado	700,000,000	700,000,000	700,000,000	650,000,000	600,000,000
Reserva Legal	41,720,132	41,720,132	41,720,131	38,200,198	28,200,198
Aportes por capitalizar				10,000,000	29,765,018
Revaluación de Terreno					4,741,525
Beneficios Acumulados Años Anteriores	119,281,547	42,487,910	34,716,249	17,187,447	7,029,496
Resultado del Periodo Neto	43,829,489	134,570,707	85,011,598	70,398,661	70,157,951
Total Capital	904,831,168	918,778,748	861,447,978	785,786,307	739,894,188
Total Pasivo y Capital	2,455,956,140	2,308,412,791	2,255,856,240	2,022,731,456	1,838,182,448

Prospecto de Emisión Preliminar para fines de publicidad del Programa de Emisiones. Los demás elementos referidos a la colocación como tasa de interés, fecha de emisión y colocación, así como cualquier otra información no prevista, serán determinados en el Prospecto de Emisión Definitivo.

3.19.2. Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS (Valores en DOP)	Interinos al 30 de Junio		Auditados al 31 de Diciembre		
	2018	2017	2017	2016	2015
Ingresos					
Ventas de Productos	97,755,402	147,559,492	236,375,225	138,380,425	78,228,890
Ventas de Servicios	419,356,982	599,302,180	1,147,444,708	772,672,118	826,736,729
Diferencia Cambiaria	28,307,119	17,334,759	4,404,474		25,819,818
Utilidad en Ventas Activos	10,657,176	10,581,343	11,877,980	6,755,029	14,662,044
Utilidad en Ventas Bienes de Capital				4,741,525	43,040,616
Otros Ingresos Operativos					12,366,750
Utilidad en Inversión	1,100,000	-			
	557,176,679	774,777,774	1,400,102,387	922,549,097	1,000,854,846
Otros Ingresos					
Otros Ingresos	13,333,707	25,150,323	48,969,925	28,452,418	19,950,799
Total Ingresos	570,510,386	799,928,097	1,449,072,312	951,001,515	1,020,805,645
Costos					
Costos de Ventas y Construcción	217,154,750	440,024,008	720,109,398	335,503,170	332,950,052
Gastos de depreciación	40,672,023	33,108,011	71,815,933	86,546,529	91,184,657
Total Costos	257,826,773	473,132,019	791,925,331	422,049,699	424,134,709
Utilidad Bruta	312,683,613	326,796,078	657,146,981	528,951,816	596,670,936
Gastos Operacionales					
Gastos por Servicios	117,974,548	36,303,288	270,480,766	208,451,116	248,991,261
Gastos generales y administrativos	82,548,636	84,515,688	166,594,515	129,400,583	136,750,310
Gastos depreciación	2,917,795	9,428,986	20,301,277	5,298,679	6,248,748
Total gastos operacionales	203,440,979	130,247,962	457,376,558	343,150,378	391,990,318
Resultados antes de los gastos financieros	109,242,634	196,548,116	199,770,423	185,801,438	204,680,618
Gastos financieros	42,774,639	42,391,196	82,859,536	78,322,848	62,971,151
Resultados en operaciones	66,467,995	154,156,920	116,910,887	107,478,590	141,709,467
Otros Gastos	19,037,726	14,716,861	1,668,483	6,812,974	43,636,782
Resultados antes de partidas extraordinarias	47,430,269	139,440,059	115,242,404	100,665,616	98,072,685
Partidas Extraordinarias	3,600,780	4,869,352	2,295,641	11,587,653	4,402,946
Resultados antes del impuesto sobre la Renta	43,829,489	134,570,707	112,946,763	89,077,963	93,669,739
Menos: Impuestos Sobre la Renta	-	-	(28,090,947)	(18,679,301)	(23,511,788)
Resultados Netos del Periodo	43,829,489	134,570,707	84,855,816	70,398,662	70,157,951



Prospecto de Emisión Preliminar para fines de publicidad del Programa de Emisiones. Los demás elementos referidos a la colocación como tasa de interés, fecha de emisión y colocación, así como cualquier otra información no prevista, serán determinados en el Prospecto de Emisión Definitivo.

27 AGO 2018

91

APROBADO

3.19.3. Estado de Flujos de Efectivo

Estado de Flujos de Efectivo		Interinos al 30 de Junio		Auditados al 31 de Diciembre	
(Valores en DOP)		2018	2017	2017	2016
Flujo de efectivo por actividades de operación:					
Resultados del período	43,829,489	134,570,707	112,946,765	89,077,962	93,669,739
Ajustes para conciliar los resultados netos con el efectivo neto provisto por actividades de operación					
Depreciación de activos fijos	43,589,818	42,536,997	92,117,211	91,845,208	97,433,405
Ajuste en Propiedad, equipo y mobiliarios, neto			2,947,351		
Pérdidas por bajas de activos fijos					16,582,083
Utilidad en venta de maquinaria y equipos				(6,755,029)	(14,662,043)
Efecto en cambio de cuentas por cobrar L. P.	(3,997,600)	(2,816,440)			
Ingresos por intereses	(8,811,169)	(419,171)	(36,512,686)	(294,712)	(122,673)
Gastos financieros	42,774,639	42,391,196	82,859,535	78,322,848	62,971,151
Utilidad en venta de propiedad inmobiliaria					(43,040,615)
Efecto en moneda cambiaria				23,688,542	8,649,405
Aumento/disminución en actividades de operación:					
Cuentas por Cobrar	(184,573,282)	(267,757,592)	(98,610,432)	(16,278,202)	(140,342,777)
Otras cuentas por cobrar			(48,223,912)	(85,869,092)	45,051,177
Inventarios	(64,932,490)	86,705,262	89,886,461	(94,469,749)	(3,776,031)
Gastos pagados por adelantado	(7,850,764)	2,964,250	(12,567,226)	14,057,323	6,897,190
Otros activos	(78,780)	(626,805)	(48,232,947)	(219,430)	113,893
Cuentas por pagar proveedores	228,598,902	268,513,792	(7,387,559)	(4,137,651)	2,597,097
Otras cuentas por pagar			47,618,487	80,248,636	22,559,532
Retenciones y acumulaciones por pagar y otros pasivos	(26,962,505)	(30,271,267)	3,928,761	1,644,512	(375,796)
Impuesto sobre la renta pagado			(19,539,547)	(23,511,788)	(9,089,408)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	61,586,258	275,790,929	161,230,262	147,349,378	145,115,328
Flujo de efectivo por actividades de inversión :					
Variación en propiedad, planta y equipo	(84,413,576)	(42,489,128)	(96,595,841)	(112,573,743)	(49,858,232)
Producto de la venta de mobiliario y equipos	6,273,598	3,385,787		(12,427,874)	24,923,208
Intereses cobrados	8,811,169	419,171			
Variación en Inversiones	71,813,500	(91,295,000)	(92,283,500)	2,995,000	(76,075,557)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	2,484,691	(129,979,170)	(188,879,341)	(122,006,617)	(101,010,581)
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento :					
Emisión de bonos	123,592,793	-	73,633,463	195,455,528	90,938,200
Nuevos préstamos adquiridos	159,603,562	92,437,026	279,267,651	257,467,998	86,808,936
Préstamos y bonos pagados	(289,508,747)	(162,682,002)	(382,281,447)	(359,944,427)	(143,643,359)
Cuentas por Pagar a Largo Plazo	(30,211,676)	(15,308,655)	134,288,139	(27,245,220)	(43,336,908)

Prospecto de Emisión Preliminar para fines de publicidad del Programa de Emisiones. Los demás elementos referidos a la colocación como tasa de interés, fecha de emisión y colocación, así como cualquier otra información no prevista, serán determinados en el Prospecto de Emisión Definitivo.

Disminución en Aportes para Futura Capitalización			-	(19,765,018)	(4,061,880)
Pago dividendos	(8,841,920)	(1,578,265)	(9,349,926)	-	-
Intereses Ganados			36,512,686	294,712	(22,674)
Pago de Intereses	(42,774,639)	(42,391,196)	(82,839,535)	(78,322,848)	(62,971,151)
Efectivo provisto por actividades de financiamiento	(88,140,626)	(129,523,092)	49,211,031	(32,059,275)	(76,143,488)
Disminución neta del efectivo	(24,069,677)	16,288,667	21,561,952	(6,716,514)	(32,038,742)
Efectivo al inicio del año	35,747,704	14,185,752	14,185,752	20,902,266	52,941,008
Efectivo al final del año	11,678,027	30,474,419	35,747,704	14,185,752	20,902,266

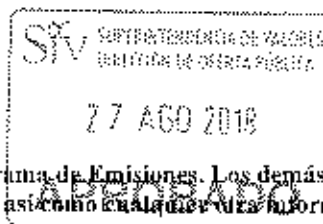
3.19.4. Indicadores Financieros

INDICADORES FINANCIEROS*	Interinos al 30 de Junio		Auditados al 31 de Diciembre		
	2018	2017	2017	2016	2015
INDICADORES DE LIQUIDEZ					
Liquidez Corriente (ratio)	1.51	1.39	1.21	1.26	1.06
Prueba ácida (ratio)	1.39	1.35	1.17	1.10	1.02
Capital de trabajo (DOP)	439,263,164	333,299,680	187,312,503	201,079,982	47,024,815
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO					
Total Pasivos/Patrimonio (ratio)	1.71	1.51	1.62	1.57	1.48
Pasivos Circulantes / Total Pasivos (%)	55.98%	60.76%	63.61%	63.23%	69.23%
Pasivos Largo Plazo / Total Pasivos (%)	44.02%	39.24%	36.39%	36.77%	30.77%
Cobertura Gastos Financieros	1.02	3.17	1.36	1.14	1.49
INDICADORES DE ACTIVIDAD					
Rotación de Inventario (días)	82.07	15.24	17.27	134.86	32.33
Rotación de Cuentas por Cobrar (días)	267.87	197.38	188.75	247.18	242.28
Rotación de Cuentas por Pagar (días)	177.12	59.67	73.30	165.36	171.16
INDICADORES DE RENTABILIDAD					
Rentabilidad del Patrimonio	4.84%	14.65%	9.85%	8.96%	9.48%
Rentabilidad del Activo	1.78%	5.83%	3.76%	3.48%	3.82%
Rendimiento de Activos Operacionales	6.28%	22.67%	14.25%	10.99%	8.35%
Utilidad por Acción	6.26	19.22	12.12	10.83	11.69

*Para los interinos los cálculos no se presentan promediados.

3.20. Informaciones contables consolidadas

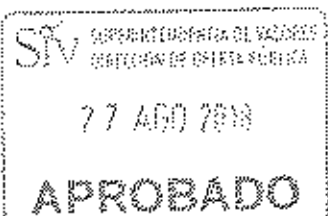
A continuación se presentan los estados financieros consolidados auditados de Consorcio Remix al 31 de diciembre de 2015, 2016 y 2017, y los interinos al 30 de junio de 2017 y 2018. Toda esta información, así como el informe de los auditores externos se encuentran anexos.



Prospecto de Emisión Preliminar para fines de publicidad del Programa de Emisiones. Los demás elementos referidos a la colocación como tasa de interés, fecha de emisión y colocación, así como cualquier otra información no prevista, serán determinados en el Prospecto de Emisión Definitivo.

3.20.1. Balance General

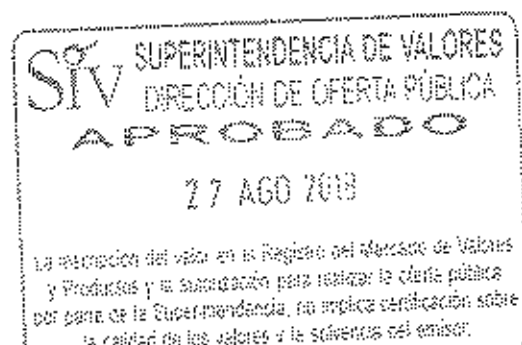
BALANCE GENERAL (Valores en DOP)	Interinos al 30 de Junio		Auditados al 31 de Diciembre		
	2018	2017	2017	2016	2015
ACTIVOS					
Efectivos en caja y Bancos	14,788,107	54,361,782	41,556,680	60,239,312	77,789,327
Cuentas por Cobrar Clientes	751,365,520	863,314,426	792,604,828	636,735,093	727,198,974
Otras Cuentas por Cobrar	414,896,810	316,745,818	264,609,801	231,187,405	103,507,755
Inventario	172,566,681	133,167,477	56,596,591	213,865,776	45,951,230
Gastos Pagados por Adelantados	64,651,679	37,931,734	54,117,591	42,298,675	54,899,894
Activos Corrientes	1,418,268,796	1,405,521,237	1,209,485,491	1,184,326,261	1,009,347,180
Inversiones	135,216,816	227,396,455	221,914,784	138,308,328	163,919,074
Equipos y Mobiliarios Neto	869,440,216	923,385,085	838,921,434	770,182,989	797,901,916
Otros Activos	221,100,724	176,284,187	219,785,419	171,545,388	168,481,060
Activos no Corrientes	1,225,757,756	1,327,065,727	1,280,621,637	1,080,036,705	1,130,302,050
Total Activos	2,644,026,552	2,732,586,964	2,490,107,128	2,264,362,966	2,139,649,230
PASIVOS					
Bonos Corporativos a corto plazo	148,877,605	50,000,000	196,395,163	143,234,200	90,938,200
Préstamos Corrientes y Porción Corriente Deuda L.P.	200,940,707	251,806,318	376,271,616	415,969,851	505,196,886
Cuentas por Pagar Proveedores	259,988,354	369,136,266	195,966,440	244,814,508	232,200,643
Otras Cuentas Por Pagar	365,943,859	465,964,187	219,596,831	157,864,457	100,132,338
Retenciones, Acum. y Provisiones	19,048,850	9,410,586	54,759,487	40,509,237	41,985,230
Total Pasivos Corrientes	994,799,376	1,146,317,357	1,042,989,537	1,002,392,253	970,453,297
Bonos Corporativos	381,263,521	329,174,656	254,570,228	234,097,728	90,938,200
Préstamo por Pagar L. P.	163,950,566	254,551,668	84,113,811	188,723,597	217,440,656
Cuentas por Pagar L. P.	199,809,798	65,368,479	218,613,303	35,070,993	62,316,213
Pasivos no Corrientes	745,025,885	649,094,803	557,297,342	457,892,318	370,695,069
Total Pasivos	1,739,825,261	1,795,412,160	1,600,286,879	1,460,284,571	1,341,148,366
CAPITAL					
Capital Social Pagado	700,000,000	700,000,000	700,000,000	650,000,000	600,000,000
Reserva Legal	41,720,132	41,720,131	41,720,132	38,200,198	28,200,198
Aportes por capitalizar	-	-	-	10,000,000	29,766,747
Revaluación de Terreno	-	16,196,286	-	-	4,741,525
Beneficios Acumulados Años Anteriores	119,281,547	13,135,760	34,716,249	17,187,447	5,662,874
Resultado del Período Neto	34,089,791	118,488,231	91,444,381	53,271,453	77,192,959
Resultado en Inversiones Permanente	1,563,222	32,172,928	18,185,739	32,172,928	48,224,812
Efecto de Conversión	1,468,975	5,596,514	(1,660,594)	(5,696,336)	(4,855,590)
Intereses Minoritario	6,077,625	9,864,954	5,414,342	8,942,704	9,567,339
Total Capital	904,201,292	937,174,804	889,820,249	804,078,395	798,500,864
Total Pasivo y Capital	2,644,026,553	2,732,586,964	2,490,107,128	2,264,362,966	2,139,649,230



Prospecto de Emisión Preliminar para fines de publicidad del Programa de Emisiones. Los demás elementos referidos a la colocación como tasa de interés, fecha de emisión y colocación, así como cualquier otra información no prevista, serán determinados en el Prospecto de Emisión Definitivo.

3.24.2. Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS (Valores en DOP)	Interinos al 30 de Junio		Auditados al 31 de Diciembre		
	2018	2017	2017	2016	2015
Ingresos					
Ventas de Productos	98,148,145	148,177,863	286,448,206	151,858,383	650,732,205
Ventas de Servicios	462,780,505	644,881,057	1,292,972,164	778,810,712	826,736,729
Diferencia Cambiaria	28,307,119	36,539,707	4,404,474	113,742,735	43,782,522
Utilidad en Ventas Activos	11,799,161	16,425,331	11,877,980	6,755,029	14,662,043
Utilidad en Inversión	1,100,000	-	-	4,741,525	55,407,365
	602,334,930	846,023,958	1,595,702,824	1,055,908,384	1,591,320,864
Otros Ingresos					
Otros Ingresos	13,334,804	25,337,033	59,957,123	40,993,076	20,011,993
Total Ingresos	615,669,734	871,360,991	1,655,659,948	1,096,901,460	1,611,332,857
Costos					
Costos de Ventas y Construcción	237,008,365	482,305,527	828,336,140	390,487,965	750,642,798
Gastos de depreciación	58,879,473	55,971,352	116,890,531	111,405,398	133,902,862
Total Costos	295,887,839	538,276,879	945,226,670	501,893,363	884,545,660
Utilidad Bruta	319,781,895	333,084,112	710,433,278	595,008,097	726,787,197
Gastos Operacionales					
Gastos por Servicios	120,508,791	37,722,984	270,480,766	208,451,116	248,991,261
Gastos generales y administrativos	86,259,855	91,974,056	192,809,856	151,339,354	169,955,720
Gastos depreciación	3,528,643	9,702,198	21,683,943	6,143,129	7,653,002
Total gastos operacionales	210,297,289	139,399,238	484,974,566	365,933,599	426,599,983
Resultados antes de los gastos financieros	109,484,606	193,684,874	225,458,712	229,074,498	300,187,214
Gastos financieros	43,903,384	44,336,729	86,094,063	83,170,309	76,329,204
Resultados en operaciones	65,581,223	149,348,144	139,364,649	145,904,189	223,858,010
Otros Gastos	23,101,283	21,649,082	14,216,259	59,109,666	115,744,406
Resultados antes de partidas extraordinarias	42,479,940	127,699,063	125,148,390	86,794,522	108,113,604
Partidas Extraordinarias	8,089,490	8,288,582	3,559,222	13,173,596	5,660,292
Resultados antes del impuesto sobre la Renta	34,390,450	119,410,481	121,589,169	73,620,926	102,453,312
Menos: Impuestos Sobre la Renta	-	-	29,753,778	19,916,337	24,095,112
Resultado antes de interés minoritario	34,390,450	119,410,481	91,835,390	53,704,589	78,358,200
Interés Minoritario	300,659	922,250	391,009	433,136	1,165,241
Resultados Netos del Período	34,089,791	118,488,231	91,444,381	53,271,453	77,192,959



Prospecto de Emisión Preliminar para fines de publicidad del Programa de Emisiones. Los demás elementos referidos a la colocación como tasa de interés, fecha de emisión y colocación, así como cualquier otra información no prevista, serán determinados en el Prospecto de Emisión Definitivo.

27 AGO 2018

APROBADO

3.20.3. Estado de Flujos de Efectivo

Estado de Flujos de Efectivo (Valores en DOP)	Interinos al 30 de Junio		Auditados al 31 de Diciembre		
	2018	2017	2017	2016	2015
Flujo de efectivo por actividades de operación:					
Resultados del período	34,089,791	118,488,231	91,444,381	53,271,453	77,192,959
Ajustes para conciliar los resultados netos con el efectivo neto provisto por actividades de operación					
Depreciación de activos fijos	62,408,117	65,673,550	212,507,990	91,722,983	125,094,755
Impuesto sobre la renta			29,753,778	19,916,337	24,095,112
Interés minoritario	300,659	922,250			
Ajuste de conversión	(11,167,488)	5,596,514	-	(5,696,336)	(4,855,590)
Ajuste otros ingresos	(8,811,169)	(419,171)	-	(4,741,525)	-
Efecto en cambio de cuentas por cobrar L. P.	(4,467,600)	(3,312,000)			
Otros ajustes					
Efecto de la fusión Tecnolites	-	(8,106,872)			
Gastos financieros	43,903,384	44,336,729			
Aumento/disminución en actividades de operación:					
Cuentas por Cobrar	(109,047,701)	(312,137,746)	(189,292,131)	(37,215,769)	(201,637,829)
Inventarios	(115,970,090)	80,698,299	157,269,185	(167,914,546)	76,992,299
Gastos pagados por adelantado	(10,534,088)	4,366,941	(11,818,916)	12,601,219	94,504
Otros activos	333,861	(1,426,799)	(48,240,031)	(3,064,328)	(167,023,339)
Cuentas por pagar	210,368,942	432,421,488	57,968,198	70,345,984	94,628,847
Retenciones y acumulaciones por pagar y otros pasivos	(35,710,637)	(31,098,652)	(15,503,529)	(21,392,330)	(10,143,659)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	55,695,982	396,002,763	284,088,925	7,833,142	14,438,059
Flujo de efectivo por actividades de inversión :					
Adquisición de equipos y mobiliarios	(97,642,449)	(222,261,433)	(281,246,436)	(64,004,056)	(95,842,154)
Producto de la venta de mobiliario y equipos	7,533,985	3,385,787			
Intereses cobrados	8,811,169	419,171			
Inversiones en otras compañías	86,697,968	(89,088,127)	(112,909,063)	(32,994,201)	231,651,325
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	5,400,672	(307,544,602)	(394,155,499)	(96,998,257)	135,809,171
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento :					
Emisión de bonos	123,592,793	-			
Variación en préstamos	(139,909,213)	(96,492,735)	33,935,228	106,228,493	139,041,086
Cuentas por Pagar a Largo Plazo	(18,803,505)	30,297,486	33,848,633	(55,962,279)	(320,093,318)
Aportes para futura Capitalización			-	(19,766,747)	-
Revaluación activos Tecnolites	-	16,196,286			
Pago dividendos	(8,841,920)	-			
Pago de Intereses	(43,903,384)	(44,336,729)			
Resultado en Inversiones Permanentes (RIP)			18,185,739	32,172,927	3,674,442

Prospecto de Emisión Preliminar para fines de publicidad del Programa de Emisiones. Los demás elementos referidos a la colocación como tasa de interés, fecha de emisión y colocación, así como cualquier otra información no prevista, serán determinados en el Prospecto de Emisión Definitivo.

Interés minoritario			5,414,342	8,942,704	2,898,056
Efectivo provisto por actividades de financiamiento	(87,865,227)	(94,335,691)	91,383,942	71,615,099	(174,479,734)
Disminución neta del efectivo	(26,768,573)	(5,877,530)	(18,682,632)	(17,550,015)	(24,232,504)
Efectivo al inicio del año	41,556,680	60,239,312	60,239,312	77,789,327	102,021,831
Efectivo al final del año	14,788,107	54,361,782	41,556,680	60,239,312	77,789,327

3.20.4. Indicadores Financieros

INDICADORES FINANCIEROS	Interinos al 30 de Junio		Auditados al 31 de Diciembre		
	2018	2017	2017	2016	2015
INDICADORES DE LIQUIDEZ					
Liquidez Corriente (ratio)	1.43	1.23	1.11	1.18	1.04
Prueba ácida (ratio)	1.25	1.11	1.06	0.97	0.99
Capital de trabajo (DOP)	423,469,420	259,203,880	121,256,282	181,934,008	38,893,883
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO					
Total Pasivos/Patrimonio (ratio)	1.92	1.92	1.80	1.82	1.68
Pasivos Circulantes / Total Pasivos (%)	57.18%	63.85%	68.00%	68.64%	72.36%
Pasivos Largo Plazo / Total Pasivos (%)	42.82%	36.15%	32.00%	31.36%	27.64%
Cobertura Gastos Financieros	0.78	2.67	1.41	0.89	1.34
INDICADORES DE ACTIVIDAD					
Rotación de Inventario (días)	131.06	49.70	24.94	199.91	22.34
Rotación de Cuentas por Cobrar (días)	241.02	195.95	183.17	249.72	179.65
Rotación de Cuentas por Pagar (días)	197.45	137.76	95.75	228.83	112.91
INDICADORES DE RENTABILIDAD					
Rentabilidad del Patrimonio	3.77%	12.64%	10.28%	6.63%	9.67%
Rentabilidad del Activo	1.29%	4.34%	3.67%	2.35%	3.61%
Rendimiento de Activos Operacionales	3.27%	11.21%	10.90%	6.92%	9.67%
Utilidad por Acción	4.87	16.93	13.06	8.20	12.87

*Para los interinos los cálculos no se presentan promediados.

3.21. Análisis horizontal de los estados financieros

3.21.1. Análisis horizontal de los estados financieros individuales

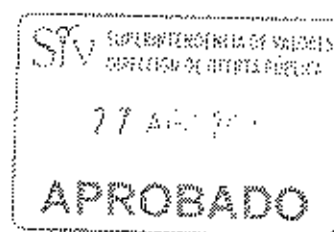
Activos

Junio 2018 vs Junio 2017

En el período señalado, el Emisor presenta un incremento de DOP 147.54MM o un 6.39% de los activos. Este crecimiento es impulsado principalmente por un crecimiento en los renglones de Otras Cuentas por Cobrar en DOP 113MM o 43.49% y de Inventario en DOP 61.75MM o 165.76%. El crecimiento significativo en las cuentas señaladas logra compensar la importante disminución en la cuentas de Inversiones de DOP 70.8MM o 17.64%.

Un aspecto a resaltar es que los ingresos, como inventarios del Emisor, suelen fluctuar conforme la naturaleza y componentes de las obras

Prospecto de Emisión Preliminar para fines de publicidad del Programa de Emisiones. Los demás elementos referidos a la colocación como tasa de interés, fecha de emisión y colocación, así como cualquier otra información no prevista, serán determinados en el Prospecto de Emisión Definitivo.



contratadas, es decir, hay contratos de trabajo que suelen ser intensivos en equipos, mano de obra o materiales.

Diciembre 2017 vs Diciembre 2016

En el año 2017, el activo del Emisor presenta un incremento de DOP 233MM ó 11.53% en comparación con el año 2016. Este crecimiento fue encabezado por las cuentas de efectivos en caja y bancos fruto de sus operaciones comerciales por DOP 21.56MM ó 152%, Otras cuentas por cobrar por DOP 48MM ó 24.83% e Inversiones por DOP 92MM ó 29.74%. El crecimiento fue contrarrestado principalmente por importantes reducciones en la cuenta de Inventarios por DOP 89MM ó 72.51%.

Diciembre 2016 vs Diciembre 2015

Durante el año 2016, el Activo del Emisor presentó crecimiento en comparación con el 2015 por DOP 184.5MM ó 10.04%. Estuvo impulsado principalmente por importantes crecimientos en las cuentas de Inventarios por DOP 94MM ó 320.35%, efecto de trabajos de asfalto que requieren materiales específicos según obras contratadas y Otras cuentas por cobrar por DOP 85.87MM ó 79.24%. Por otro lado, durante 2016 el emisor presentó reducciones en las cuentas de Efectivo en caja y bancos por DOP 6.7MM ó 32.13% y Gastos pagados por adelantado por DOP 14MM ó 29.31%.

Pasivos

Junio 2018 vs Junio 2017

A junio 2018 el pasivo del Emisor muestra un aumento por DOP 161MM ó 11.62% en comparación a junio 2017. Entre las cuentas que presentaron mayor aumento se resaltan los Bonos Corporativos (Documentos por Pagar) por DOP 98.9MM ó 197.76% y Cuentas por Pagar a largo plazo por DOP 119.4MM ó 604.1%. En contraste, se redujeron las cuentas de Préstamos corrientes y porción corriente Deuda LP por DOP 82MM ó 35.09% y Otras Cuentas por Pagar en DOP 67.5MM ó 16.5%.

Es notable señalar que el Emisor tiene una estrategia de utilizar el mercado de valores para fines para financiar el crecimiento de sus operaciones lo cual se muestra con emisiones por US\$4.5MM durante el 2017 y US\$2.5MM en el primer semestre del 2018.

Diciembre 2017 vs Diciembre 2016

El año 2017 presenta un aumento en los pasivos por DOP 157MM ó 12.73% en comparación con el año anterior. Estuvo impulsado principalmente por el saldo en las Cuentas por Pagar a largo plazo de DOP 134MM ó 382.9% y de Bonos Corporativos (Documentos por pagar) por DOP 53MM ó 37.11%. En contraste con estos aumentos, hubo una importante disminución en la cuenta de Préstamos por pagar a largo plazo por DOP 102MM ó 55.03%.

Diciembre 2016 vs Diciembre 2015

Durante el 2016 el Emisor presenta un crecimiento en sus Pasivos por DOP 138MM ó 12.62% en comparación con el año 2015. Esto se debió a un aumento importante en las cuentas de Bonos Corporativos por DOP 143MM ó 157.43% y Otras Cuentas por pagar por DOP 80MM ó 147.70%. En el mismo periodo, el Emisor presentó importantes reducciones en las cuentas de Préstamos corrientes por pagar por DOP 103MM ó 24.56% y Cuentas por pagar a largo plazo por DOP 27MM ó 43.72%.

Durante el 2016 el emisor continuó su participación en el mercado de valores de la República Dominicana al colocar DOP 284MM en Bonos Corporativos lo cual continúa utilizando como herramienta de financiamiento para realizar las obras contratadas.

Patrimonio Neto

Junio 2018 vs Junio 2017

Al mes de junio 2018 el Emisor presenta una pequeña reducción de DOP 13.9MM ó 1.52% en su patrimonio neto en comparación con junio del 2017. Esto se debe fundamentalmente a la disminución en los Resultados del Periodo por DOP 90.7MM ó 67.43%, lo cual fue mitigado por el aumento en los beneficios acumulador por DOP 76.8MM ó 180.74%.

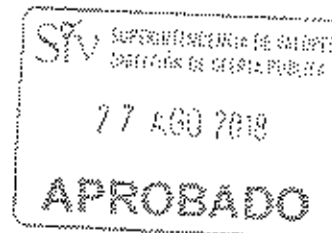
Diciembre 2017 vs Diciembre 2016

El año 2017 muestra un incremento de DOP 75MM ó 9.63% en el patrimonio neto del Emisor en comparación con el 2016. Las cuentas que mostraron mayor crecimiento fue la de Capital suscrito y pagado fruto de una capitalización de DOP 50MM ó 7.69%, mientras que la cuenta de beneficios acumulados aumentará en DOP 17.5MM ó 101.99%.

Prospecto de Emisión Preliminar para fines de publicidad del Programa de Emisiones. Los demás elementos referidos a la colocación como tasa de interés, fecha de emisión y colocación, así como cualquier otra información no prevista, serán determinados en el Prospecto de Emisión Definitivo.

27 JUN 2018

APROBADO

**Diciembre 2016 vs Diciembre 2015**

El emisor presentó un aumento de DOP 45.89MM o 6.2% en su patrimonio neto en comparación con el año 2015. La cuenta que más impactó en crecimiento fue la de Capital social suscrito y pagado que se incorporaron DOP 50MM o 8.33% adicionales.

Ingresos**Junio 2018 vs Junio 2017**

Los ingresos Totales Acumulados a junio 2018 se redujeron en DOP 229MM o 28.68% con respecto a junio del 2017. Esto se debió a reducciones en Ventas de Productos por DOP 49.8MM (33.75%) y en Ventas de Servicios por DOP 179.9MM (30.03%).

Es importante señalar que los ingresos por servicios se refiere a los ingresos por facturación por honorarios en obras contratadas y renta de los equipos y maquinaria de los cuales el Emisor es propietario y renta a terceros, por otro lado el renglón de productos se refiere a los materiales de construcción y agregados que procesa el Emisor en sus plantas lo cuales sirven para sus obras y para proveer a otros clientes.

Diciembre 2017 vs Diciembre 2016

El año 2017 presenta un aumento en Total de Ingresos de DOP 498MM o 52.37%. Estuvo impulsado principalmente por las cuentas de ventas de servicios por DOP 374MM o 48.50% y ventas de productos por DOP 97.99MM o 70.8%.

Diciembre 2016 vs Diciembre 2015

Durante el 2016 el total de ingresos se redujo en DOP 69.8MM o 6.84%, motivados por una disminución de DOP 54MM o 6.54% en la cuenta de ventas de servicios y por importantes reducciones en Utilidad en ventas de bienes de capital por DOP 38MM o 88.98%. Sin embargo, la partida de ventas de productos presentó un importante crecimiento de DOP 60MM o 76.89%.

Costos**Junio 2018 vs Junio 2017**

Los costos del emisor están de cierta manera correlacionados a la producción y venta de materiales de construcción y agregados, sin embargo, otro aspecto muy importante en la construcción de grandes obras y que impacta directamente en el costo de las mismas es su ubicación.

En el mes de junio 2018 podemos ver que se generó una disminución de DOP 215MM o 45.51% en los costos totales, impulsado por los costos de ventas los cuales se redujeron en DOP 222.87MM o 50.65%.

Diciembre 2017 vs Diciembre 2016

Los costos totales del 2017 presentan un aumento importante de DOP 369.88MM o 87.64% respecto al 2016. Esto impulsado por un aumento de DOP 384MM o 114.64% en los costos de venta debido a una importante reducción en las operaciones del Emisor conforme sus trabajos contratados y realizados durante el año.

Diciembre 2016 vs Diciembre 2015

Al cierre de 2016, los costos totales se presentaron mínima reducción de DOP 2MM o 0.49%, resultado de una disminución de DOP 4MM o 5.09% en los Gastos de depreciación y un mínimo aumento de de DOP 2MM o 0.77% en los costos de venta.

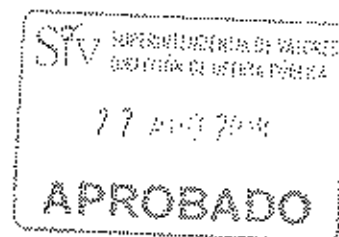
Gastos Operacionales**Junio 2018 vs Junio 2017**

Al mes de junio 2018 el emisor presenta un importante incremento en sus gastos operacionales por DOP 73MM o 56.20% en comparación con el mismo período de 2017. Estuvo impulsado por aumento en los Gastos por servicios de DOP 81.67MM o 224.97%. Estos son gastos en los cuales el emisor incurre por alquileres equipos, renta inmuebles y otros servicios profesionales subcontratados para fines de desarrollar obras contratadas.

Diciembre 2017 vs Diciembre 2016

Durante 2017 el Emisor aumentó en DOP 114MM o 33.29% sus gastos operacionales en comparación con el 2016. Esto como resultado de un importante aumento en Gastos por servicios por DOP 62MM o 29.76% y de gastos generales y administrativos de DOP 37MM o 28.74%, efecto de adecuaciones de gobierno corporativo y de desarrollo organizacional.

Prospecto de Emisión Preliminar para fines de publicidad del Programa de Emisiones. Los demás elementos referidos a la colocación como tasa de interés, fecha de emisión y colocación, así como cualquier otra información no prevista, serán determinados en el Prospecto de Emisión Definitivo.



Diciembre 2016 vs Diciembre 2015

Al cierre del 2016 el emisor alcanza unos gastos operacionales por DOP 343MM lo que representa una reducción de DOP 48MM o 12.46% en comparación con el año 2015. La partida que mayor importancia presentó fue la de gastos por servicios por una disminución de DOP 40MM o 16.28%.

Gastos Financieros

Junio 2018 vs Junio 2017

Los gastos financieros del Emisor presentan fluctuaciones en la medida que financia el desarrollo de sus actividades ya sea por bonos corporativos en el mercado de valores o financiamiento con la banca. Al mes de junio del 2018 presenta un pequeño aumento de DOP 383,443 o 0.90%.

Diciembre 2017 vs Diciembre 2016

En 2017 el emisor presenta un aumento de DOP 4.5MM o 5.79% reflejados en la cuenta de gastos financieros en comparación del Diciembre 2016.

Diciembre 2016 vs Diciembre 2015

Al cierre del 2016 el Emisor presenta un aumento de DOP 15MM o 24.38% en sus gastos financieros.

3.21.2. Análisis horizontal de los estados financieros consolidados

Activos

Junio 2018 vs Junio 2017

En el período señalado, el Emisor presenta una disminución de DOP 88.56MM ó, en términos relativos, un 3.24% de los activos. Esta disminución es impulsada principalmente por una reducción en los renglones de "Efectivo en Caja y Bancos" de DOP 39.57MM o 72.8%; "Cuentas por Cobrar Clientes" de DOP 111.95MM o 12.97% y de "Inversiones" de DOP 92.18MM o 40.54%. Sin embargo, las cuentas de "Otras Cuentas por Cobrar" e "Inventario" reflejan un crecimiento de DOP 98.15MM (31%) y DOP 39.4MM (29.6%), respectivamente.

Un aspecto a resaltar es que los ingresos, como inventarios del Emisor, suelen fluctuar conforme la naturaleza y componentes de las obras contratadas, es decir, hay contratos de trabajo que suelen ser intensivos en equipos, mano de obra o materiales.

Diciembre 2017 vs Diciembre 2016

En el año 2017, el activo del Emisor presentó un incremento de DOP 22.57MM o 9.97% en comparación con el año 2016, este crecimiento fue encabezado por las partidas de Cuentas por Cobrar de Clientes fruto de sus operaciones comerciales que representa DOP 155.8MM o 24.48%, la partida de Otras Cuentas por Cobrar que incrementó en DOP 33.4M o 14.46%. El crecimiento fue contrarrestado principalmente por importantes reducciones en las cuentas de Inventario por DOP 157.2MM o 73.54%, y la cuenta de inversión aumentó aproximadamente DOP 83.6MM o 60.45% impulsada por nuevas adquisiciones de la empresa.

Diciembre 2016 vs Diciembre 2015

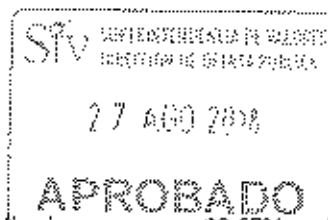
Durante el año 2016, la partida de Activos del Emisor presentó crecimiento en comparación con el 2015 por DOP 124.7MM o 5.83%, impulsado principalmente por importantes crecimientos en las cuentas de Inventarios por DOP 167.9MM o 365.42%, esto se debe al efecto de trabajos con agregados, y a las necesidades de materiales específicos según obras contratadas. También influye en el aumento los costos de las obras en procesos, los cuales se encuentran al cierre del período como proyectos en proceso dentro del rubro de inventario: Otras cuentas por Cobrar por DOP 127.6MM o 123.35%. Por otro lado, durante 2016 el Emisor presenta importantes reducciones en las cuentas de Efectivo en Caja y Bancos por cifras de DOP 17.5MM o 22.56%, Equipos y Mobiliarios por DOP 27.7MM, es decir, 3.47%; y la partida de Inversiones por un monto de DOP 25.6MM o 15.62%. Cabe destacar que la disminución de los activos fijos está influenciada principalmente por la depreciación del período, ya que la compañía realizó adiciones significativas en dicho período fiscal.

Pasivos

Junio 2018 vs Junio 2017

A junio 2018 el pasivo del Emisor muestra una disminución por DOP 55.59MM o 3.10% en comparación al pasivo de junio 2017, debido

Prospecto de Emisión Preliminar para fines de publicidad del Programa de Emisiones. Los demás elementos referidos a la colocación como tasa de interés, fecha de emisión y colocación, así como cualquier otra información no prevista, serán determinados en el Prospecto de Emisión Definitivo.



a importantes fluctuaciones en sus cuentas. Las Cuentas por Pagar a Proveedores disminuyeron en un 29.57% por DOP 109.15MM, Otras Cuentas por Pagar se redujeron en un 21.47% por DOP 100.02MM y los Préstamos por Pagar a largo plazo en un 35.59% por DOP 90.6MM. Dentro de las cuentas que han presentado un aumento significativo se encuentran los Bonos Corporativos a corto plazo en un 197.76% (DOP 98.88MM) y las Cuentas por Pagar a largo plazo en un 205.67% (DOP 134.44MM).

Diciembre 2017 vs Diciembre 2016

En el año 2017 se presentaron aumentos en los pasivos por una cifra DOP 140MM o 9.59% en comparación con el año anterior producto de variaciones en los préstamos y cuentas por pagar proveedores de la siguiente forma: Las cuentas por pagar a largo plazo presentan aumento de DOP 183.5MM o 523.35%, Las Otras cuentas por pagar presentan aumento de DOP 61.7MM o 39.10% producto de los anticipos recibidos de los clientes. Se presentan montos en las partidas de los préstamos y bonos corporativos a corto plazo debido a nuevas emisiones realizadas por el Emisor.

Diciembre 2016 vs Diciembre 2015

Durante el 2016 el Emisor presenta un importante crecimiento en sus Pasivo por DOP 11.9MM o 8.88% en comparación con el año 2015 motivado por el aumento significativo en las partidas de Documentos por Pagar por DOP 143MM o 157.43% y Otras Cuentas por pagar por DOP 57.7MM o 57.66%. De igual modo, el Emisor presentó importantes reducciones en las cuentas de Préstamos por Pagar a Largo Plazo por una cifra de DOP 28.7MM o 15.21% y cuentas por pagar a largo plazo por DOP 27.2MM o 77.69%, producto de saldos realizados a dichos préstamos con la emisión de bonos realizadas.

Durante el 2016 el emisor continuó su participación en el mercado de valores de la República Dominicana al colocar DOP 284MM en Bonos Corporativos lo cual continúa utilizando como herramienta de financiamiento para realizar las obras contratadas.

Patrimonio Neto

Junio 2018 vs Junio 2017

Al mes de junio 2018 el Emisor presenta una reducción de DOP 32.97MM o 3.52% en su patrimonio neto en comparación con junio del 2017. Se presenta una disminución en el Resultado del Periodo Neto de DOP 84.4MM o 71.23% y un aumento de DOP 106.15MM o 808% en la partida de Beneficios Acumulados Anteriores.

Diciembre 2017 vs Diciembre 2016

El año 2017 se muestra un aumento de DOP 85.7MM o 10.66% en el patrimonio neto del Emisor en comparación con el 2016, las cuentas que mostraron mayor impacto fueron la de Resultados Período Neto con un aumento por DOP 38.17M o 71.66% y un aumento en el capital suscrito y pagado por 50MM o 7.69% en comparación con el año anterior.

Diciembre 2016 vs Diciembre 2015

El Emisor presentó un aumento mínimo de DOP 5.6MM ó 0.70% en su Patrimonio Neto en comparación con el año 2015, las cuentas más impactadas en crecimiento fueron; la de Capital Pagado que se incorporaron DOP 50MM ó 8.33% adicionales y la de Beneficios Acumulados Años Anteriores que aumentó DOP 11.5MM o 203.51%. Sin embargo, otras cuentas como Aportes a Futuras Capitalizaciones y Resultado Período Neto mostraron una importante disminución por DOP 19.7MM y DOP 23.9MM, respectivamente.

Ingresos

Junio 2018 vs Junio 2017

Los ingresos Totales Acumulados hasta junio 2018 se redujeron DOP 255.69MM o 29.34% con respecto a junio del 2017. Esto se debe a reducciones en las ventas de productos por DOP 49.83MM o 33.63% y en las ventas de servicios por DOP 182.1MM o 28.24%.

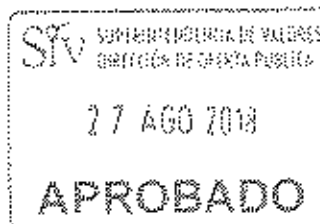
Diciembre 2017 vs Diciembre 2016

El año 2017 representa un periodo de gran ingreso por parte del Emisor cuando aumentó la partida de ingresos totales por DOP 558MM o 50.94% en comparación con su año anterior 2016. Este incremento se vio impulsado principalmente por un aumento de DOP 649MM o 83.40% en la partida de Ventas de Servicios y de igual forma un aumento de DOP 134MM o 88.63% en la cuenta de ventas de Productos.

Diciembre 2016 vs Diciembre 2015

Durante el 2016 los ingresos disminuyeron en DOP 514MM o 46.90% motivados por una significativa disminución de DOP 498MM o 328.5% en la partida de ventas de productos.

Prospecto de Emisión Preliminar para fines de publicidad del Programa de Emisiones. Los demás elementos referidos a la colocación como tasa de interés, fecha de emisión y colocación, así como cualquier otra información no prevista, serán determinados en el Prospecto de Emisión Definitivo.



Costos

Junio 2018 vs Junio 2017

Los costos del emisor están de cierta manera correlacionados a la producción y venta de materiales de construcción y agregados, sin embargo, otro aspecto muy importante en la construcción de grandes obras y que impacta directamente en el costo de las mismas es su ubicación. En el mes de junio 2018 podemos ver que se generó una disminución de DOP 242.39MM o 45.03% en los costos totales, impulsado por los costos de ventas los cuales se redujeron en DOP 245.3MM o 50.86%.

Diciembre 2017 vs Diciembre 2016

Los costos totales del 2017 presentan un importante crecimiento de DOP 443MM o 88.33% respecto al 2016; impulsados por la cuenta de costos de construcción presentando un monto de DOP 828MM, debido a las operaciones del Emisor conforme sus trabajos contratados y realizados durante el año.

Diciembre 2016 vs Diciembre 2015

Al cierre de 2016, los costos totales se presentaron una reducción de DOP 382MM o 43.26%, detallado en un reducciones de DOP 360MM en la partida de costos de construcción o 47.98% y de DOP 22MM, es decir, un 16.80% en la partida de depreciación.

Gastos Operacionales

Junio 2018 vs Junio 2017

Al mes de junio 2018 el emisor presenta incrementos por DOP 70.9MM o 50.86% en comparación con el mismo período de 2017 por motivo de incremento de gastos en servicios por DOP 82.79MM o 219.46%.

Diciembre 2017 vs Diciembre 2016

Durante 2017 el Emisor aumenta sus gastos operacionales en DOP 119MM, es decir, 32.53% mayor en comparación con el 2016, presentando un importante aumento en el renglón de gastos por servicios por DOP 62MM o 29.76% y en los gastos generales y administrativos por DOP 41MM o 27.40%.

Diciembre 2016 vs Diciembre 2015

Al cierre del 2016 el emisor alcanza unos gastos operacionales por DOP 365.9MM lo que representa una reducción de DOP 60MM ó 16.57% en comparación con el año 2015. La partida que mayor importancia presentó fue la de gastos por servicios por una disminución de DOP 40.5MM o 19.45%.

Gastos Financieros

Junio 2018 vs Junio 2017

Los gastos financieros del Emisor presentan fluctuaciones en la medida que financia el desarrollo de sus actividades ya sea mediante honos corporativos en el mercado de valores o financiamiento con la banca. Al mes de junio del 2018 presenta una pequeña disminución de DOP 433,346 o 0.98%.

Diciembre 2017 vs Diciembre 2016

En 2016 el emisor presenta un pequeño incremento de DOP 2.9MM o 3.52%.

Diciembre 2016 vs Diciembre 2015

Al cierre del 2016 el Emisor, presenta un aumento de DOP 6.8MM o 8.96% impulsado por la colocación de DOP 285MM en bonos corporativos.

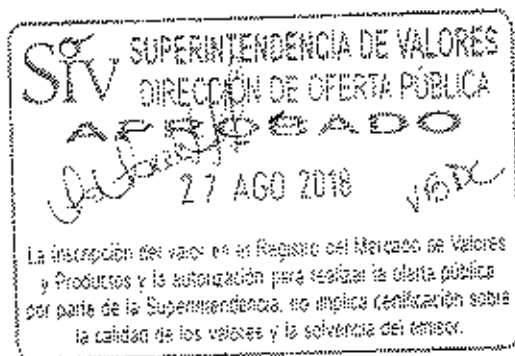
3.22. Información Relevante

Al momento de elaboración del presente Prospecto, el Emisor no tiene conocimiento de ningún hecho que pueda tener un impacto desfavorable o de importancia en sus operaciones y que pueda reflejarse o representar un riesgo de repago para los Bonos Corporativos a que se refiere el presente Prospecto.

Prospecto de Emisión Preliminar para fines de publicidad del Programa de Emisiones. Los demás elementos referidos a la colocación como tasa de interés, fecha de emisión y colocación, así como cualquier otra información no prevista, serán determinados en el Prospecto de Emisión Definitivo.

3.23. Anexos

Anexo 1	Declaración Jurada Responsable del Contenido del Prospecto de Emisión
Anexo 2	Declaración Jurada Responsabilidad de Información de Consejo de Administración y Comisario de Cuentas
Anexo 3	Declaración Jurada Responsabilidad Contabilidad e Información Financiera
Anexo 4	Informe Auditores Independientes y Estados Financieros consolidados 2015, 2016 y 2017
Anexo 5	Estados Interinos al 30 de junio de 2017 y 2018
Anexo 6	Reporte Sociedad Calificadora de Riesgo Feller Rate, S.R.L.
Anexo 7	Modelo Aviso de Colocación



Prospecto de Emisión Preliminar para fines de publicidad del Programa de Emisiones. Los demás elementos referidos a la colocación como tasa de interés, fecha de emisión y colocación, así como cualquier otra información no prevista, serán determinados en el Prospecto de Emisión Definitivo.