



3.1.1.3. Estado de Flujos de Efectivo Individual

CONSORCIO REMIX, S.A. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NO AUDITADO POR LOS PERIODOS DE 2014, 2015, 2016 e Interinos 2017 VALORES EXPRESADOS EN RDS					
	Sep.17	Sep.16	2016	2015	2014
Actividades de operación:					
Resultado del Periodo	174,692,749	62,322,795	89,077,962	93,669,739	82,742,687
Depreciación del periodo	66,844,896	67,085,426	91,845,208	97,433,405	90,774,325
Pérdida por bajas de activos fijos	-	-	-	16,582,083	-
Utilidad en venta de maquinaria y equipos	-	-	(6,755,029)	(14,862,043)	-
Impuesto sobre la renta	-	-	(23,511,786)	(9,089,408)	-
Ajuste de conversión	-	(4,527,521)	23,688,542	8,649,405	-
Efecto en cambio de cuentas por cobrar largo plazo	(3,356,440)	(3,891,240)	-	-	-
Otros efectos cambiarios	-	3,923,600	-	-	-
Resultado acumulado Inmobiliaria Aura	-	-	-	-	-
Cambios patrimoniales Tecnobles	-	-	-	-	-
Ingresos por intereses	376,853	(246,129)	(294,712)	(122,674)	(114,891)
Intereses pagados por financiamientos	-	-	-	(43,040,615)	-
Utilidad en venta de propiedad inmobiliaria	-	-	-	-	-
Gastos financieros	62,402,112	48,590,598	78,322,848	62,971,151	68,853,381
Cambios en activos y pasivos de operación:					
Disminución (aumento) en activos:					
Cuentas por Cobrar	(89,995,147)	(51,368,648)	(16,278,202)	(140,342,777)	(250,262,266)
Otras cuentas por cobrar	-	-	(85,869,092)	45,051,177	(120,191,564)
Inventarios	77,670,371	(144,563,948)	(94,469,749)	(3,776,031)	158,628,369
Gastos pagados por anticipado	3,213,982	(1,197,753)	14,057,323	6,897,190	(21,642,676)
Otros activos	(493,725)	(493,042)	(219,430)	113,893	(39,007)
Aumento (disminución) en pasivos:					
Cuentas por pagar proveedores	203,122,711	150,335,919	(4,137,651)	2,597,097	111,997,008
Otras cuentas por pagar	-	-	80,248,636	22,559,532	(63,075,279)
Retenciones y Acumulaciones	(33,623,339)	(4,829,799)	1,644,512	(375,796)	2,922,520
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	480,855,024	121,158,459	147,349,378	145,115,328	40,590,687
Actividades de inversión:					
Adiciones de activos fijos	(84,933,299)	(107,283,543)	(112,573,743)	(49,858,232)	(219,803,370)
Producto de la venta de activos fijos	2,827,081	9,930,693	(12,427,874)	24,923,208	206,696,564
Adquisición de inversiones en acciones	-	-	2,995,000	(119,939,744)	-
Intereses cobrados	(376,853)	246,129	-	-	114,891
Retiro de inversiones en acciones	-	-	-	36,480,000	-
Variación en inversiones	(91,610,000)	(1,000,000)	-	7,384,187	(176,911,520)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(174,093,072)	(98,106,721)	(122,006,617)	(101,010,581)	(189,901,435)
Actividades de financiamiento:					
Emisión de bonos	-	200,000,000	196,455,528	90,936,200	88,720,000
Nuevos préstamos adquiridos	135,544,925	169,936,529	257,467,996	86,808,936	123,129,572
Préstamos pagados	(275,688,009)	(299,222,149)	(359,944,427)	(413,643,359)	(28,503,470)
Cuentas por Pagar a Largo Plazo	(25,265,071)	(42,647,861)	(27,245,220)	(43,336,908)	46,245,708
Otros cambios patrimoniales	-	-	-	-	-
Disminución Aportes por Capitalizar	-	-	(16,765,018)	(4,061,880)	-
Aportes para futuras capitalizaciones	-	(11,180,342)	-	-	3,226,700
Intereses ganados	-	-	294,712	122,674	-
Pago de dividendos	(4,610,352)	-	-	-	-
Pago de Intereses	(62,402,112)	(48,590,598)	(78,322,848)	(62,971,151)	(68,853,381)
Interes minoritario	-	-	-	-	-
Efectivo provisto en actividades de financiamiento	(232,420,619)	(31,704,422)	(29,559,275)	(346,143,488)	163,965,287
Disminución de efectivo y equivalente de efectivo	74,341,333	(8,651,684)	(5,716,514)	(32,030,742)	14,654,379
Efectivo y equivalentes al inicio del año	14,486,762	20,988,889	20,902,208	52,941,000	38,286,623
Efectivo y equivalentes al final del año	88,827,095	12,337,205	15,185,694	20,910,258	52,941,008

SIV DIRECCIÓN DE OFERTA PÚBLICA
APROBADO

06 DIC 2017

La inscripción del valor en el Registro del Mercado de Valores y Productor y la autorización para realizar la oferta pública por parte de la Superintendencia, no implica certificación sobre la calidad de los valores y la solvencia del emisor.



3.1.1.4. Indicadores Financieros Individuales

Indicadores Financieros de Consorcio Remix, S.A.					
	Interinos		Auditados		
	Sep-17	Sep-16	Dic-16	Dic-16	Dic-14
Indicadores de Liquidez					
LIQUEZ CORRIENTE (DOP)	1.74	1.29	1.20	1.00	1.10
PRUEBA ÁCIDA (DOP)	1.05	1.08	1.10	1.02	1.15
CAPITAL DE TRABAJO (DOP)	445,347,577	218,327,773	201,079,982	47,034,819	120,607,526
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO					
ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO (Veces)	1.30	1.09	1.57	1.48	0.98
PROPORCIÓN DEUDA A CORTO PLAZO (%)	48.46%	60.58%	63.23%	60.23%	34.72%
PROPORCIÓN DEUDA A LARGO PLAZO (%)	51.54%	39.42%	36.77%	39.77%	45.28%
INDICADORES DE ACTIVIDAD					
COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS (DOP)	3.89	2.20	2.14	2.49	2.33
ROTACIÓN DE INVENTARIO (VECES)	11.09	1.40	4.37	12.06	4.05
ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR-DÍAS	104.04	306.62	243.92	213.88	104.59
ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR-DÍAS	57.15	234.84	167.61	169.74	72.91
INDICADORES DE RENTABILIDAD					
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO (%)	18.25%	7.88%	11.65%	9.79%	10.37%
RENTABILIDAD DEL ACTIVO (%)	7.05%	3.00%	4.61%	5.25%	5.07%
RENTABILIDAD DE LOS ACTIVOS (OPERACIONALES)	28.12%	8.18%	14.07%	15.17%	11.85%
UTILIDAD POR ACCIÓN (DOP)	24.56	8.59	13.70	15.61	18.27

*Para los interinos Sept-2016/2017 los cálculos no se presentan promediados.

Como activo operacional se establecieron los activos fijos de la compañía, el cual está compuesto por las maquinarias y equipos utilizados para la operación de la compañía (camiones, tractores, perforadoras y otros equipos pesados), los terrenos y edificaciones donde se encuentran las oficinas de la compañía, las cuales fungen en parte como oficinas administrativas y otras áreas de terreno como las áreas donde se custodian y se da mantenimiento a las maquinarias y equipos, también los mobiliarios de oficinas los cuales son utilizados para las operaciones de la compañía, los equipos de transporte livianos utilizados por los ingenieros para el desarrollo de sus actividades de trabajo.



3.1.2. Informaciones Contables Consolidadas

3.1.2.1. Balance General Consolidado

CONSORCIO REMIX, S.A., Y SUBSIDIARIA					
Balance General de los ejercicios fiscales auditados 2014, 2015, 2016 e Interinos 2017					
Valores expresados en Pesos Dominicanos DOP					
ACTIVO:	Septiembre 2017	Septiembre 2016	2016	2015	2014
Efectivo en Caja y Bancos	81,292,281	35,477,536	63,239,313	77,789,327	102,021,831
Cuentas por Cobrar Clientes	661,376,029	714,976,617	636,735,093	727,198,974	581,119,230
Otras Cuentas por Cobrar	303,302,409	181,160,147	231,387,406	103,507,765	67,949,529
Inventarios	136,617,074	251,744,170	213,885,776	45,951,230	122,843,399
Gastos Pagados por Adelantado	38,540,211	34,517,040	42,295,875	54,899,894	54,804,399
Activos Corrientes	1,221,118,752	1,217,868,521	1,184,328,281	1,009,347,186	868,628,458
Inversiones	228,201,187	150,394,074	138,338,328	183,919,074	395,070,399
Equipos y Mobiliario Neto	928,495,695	862,138,621	770,182,889	797,921,916	827,154,517
Otras cuentas por cobrar Largo Plazo	171,648,033	165,600,000	-	-	-
Activos Diferidos	-	-	-	-	-
Otros Activos	3,705,819	5,590,769	171,545,388	168,481,080	1,487,721
Activos No Corrientes	1,332,249,901	1,192,723,463	1,080,036,785	1,130,382,080	1,226,182,637
Total Activo	2,553,368,653	2,410,591,984	2,264,365,066	2,139,729,266	2,133,211,123
PASIVO:					
Bonos Corporativos a corto plazo	90,000,000	92,900,000	-	-	-
Préstamos Corrientes y Pasivo Corriente Deuda L.P.	66,306,070	382,889,899	-	-	-
Documentos por Pagar	-	-	-	-	-
Anticipo recibido de clientes	-	-	-	-	-
Préstamos por Pagar	-	-	559,304,651	596,135,086	459,312,200
Cuentas por Pagar Proveedores	285,464,577	348,708,884	244,814,508	232,300,545	183,980,249
Otras Cuentas por Pagar	428,928,122	177,141,965	157,684,457	100,132,358	53,723,885
Retenciones, Acredit. Y Provisores	6,292,380	15,721,631	40,508,237	41,365,230	28,033,777
Pasivos Corrientes	836,981,754	1,027,337,379	1,002,392,263	870,483,267	725,088,111
Bonos Corporativos	328,994,731	293,900,000	-	-	88,720,000
Préstamos por Pagar L. P.	339,929,793	188,445,028	166,723,587	308,376,656	406,975,828
Documentos por Pagar	-	-	234,097,728	-	-
Cuentas por Pagar L. P.	55,511,380	19,888,382	35,070,993	82,316,210	185,653,121
Otros pasivos por Pagar L. P.	-	-	-	-	-
Pasivos no Corrientes	746,926,954	691,913,389	467,892,318	370,692,560	681,349,949
Total Pasivos	1,583,908,708	1,719,250,768	1,470,284,581	1,241,175,827	1,406,438,060
CAPITAL					
Capital Suscrito y Pagado	700,000,000	850,000,000	600,000,000	600,000,000	900,000,000
Acciones no Emitidas	-	-	-	-	-
Capital Pagado	-	-	-	-	-
Reserva Legal	61,720,131	38,200,198	38,200,198	38,200,198	24,852,969
Beneficio Ley 57-07	-	-	-	-	-
Revaluación de Tierras	16,108,286	4,741,525	-	4,741,525	4,741,528
Aporte para Futura Capitalizaciones	-	16,584,676	10,000,000	29,795,747	75,152,699
Incentivo energía renovable	-	-	-	-	-
Beneficios Acumulados Americanos	39,455,823	60,443,740	43,064,039	49,032,098	71,631,645
Intereses Minoritarios	5,081,406	10,664,272	8,942,704	9,587,339	6,666,283
Resultado Periodo Neto	194,847,372	38,085,233	53,271,455	77,182,959	123,764,014
Resultado en Inversiones Permanentes	10,657,602	48,234,812	-	-	-
Efecto de Conversión	5,113,173	7,863,568	-	-	-
Total Capital	973,271,933	982,038,428	694,978,384	798,592,964	806,612,133
Total Pasivo y Capital	2,557,180,641	2,410,189,196	2,165,262,965	2,139,768,791	2,133,050,193





3.1.2.2. Estado de Resultados Consolidado

CONSORCIO REMIX, S.A. Y SUBSIDIARIA					
Estado de Resultado de los ejercicios fiscales auditados 2014, 2015, 2016 e Interinos 2017					
Valores expresados en Pesos Dominicanos DOP					
	Septiembre 2017	Septiembre 2016	2016	2015	2014
Ventas de Productos	196,769,838	89,130,821	151,858,383	650,732,206	103,550,852
Ventas de Servicios	904,504,540	529,016,269	778,810,712	826,735,729	1,142,411,486
Diferencia Cambiaria	-	-	113,742,735	43,782,522	34,925,101
Utilidad en Ventas	-	-	6,755,029	14,662,043	17,167,538
Utilidad en Ventas Bienes de Capital	20,016,495	17,478,182	4,741,525	55,467,385	19,200,000
Beneficios sobre inversión	-	12,641,750	-	-	-
Otros Ingresos Operativos	-	-	-	-	-
Ingresos	1,121,290,873	648,267,022	1,055,960,364	1,591,320,864	1,367,244,954
Intereses Ganados	-	-	294,712	122,674	114,891
Dividendos ganados	-	-	15,180,350	11,940,106	-
prima de seguros	-	-	7,913,030	1,444,112	300,000
otros	-	-	17,595,954	6,489,101	9,028,736
Otros Ingresos	55,116,004	13,250,290	-	-	-
Total otros ingresos	55,116,004	13,250,290	40,993,076	20,011,993	9,443,827
Total de Ingresos	1,176,406,877	661,517,312	1,096,901,460	1,611,332,857	1,376,688,681
COSTOS					
Costos de Ventas	622,686,286	274,774,129	-	-	-
Costos de producción	-	-	390,487,965	750,642,798	538,317,747
Gastos de depreciación	75,968,208	90,314,328	111,405,988	133,902,882	93,798,019
Total costos	698,654,551	365,088,457	501,893,953	884,545,680	632,115,766
Utilidad Bruta	477,762,326	296,428,861	595,008,067	726,787,197	744,574,815
GASTOS					
Gastos por Servicios	57,295,013	45,169,764	208,451,116	248,991,261	367,679,765
Gastos Generales y Administrativos	146,006,905	87,386,177	151,339,354	169,955,720	105,670,450
Gastos de depreciación	20,117,929	4,365,485	6,143,129	7,653,002	5,457,834
Total Gastos Operacionales	223,419,847	136,941,426	365,933,599	426,599,983	478,808,049
Resultados antes gastos financieros	254,342,480	159,487,435	229,074,468	300,187,214	265,766,766
Gastos Financieros	65,133,379	52,207,084	83,170,309	76,329,204	75,690,720
Resultados en Operaciones	189,209,101	107,280,351	145,904,159	223,858,010	190,076,046
Otros Gastos	24,521,547	55,261,304	58,109,666	115,744,408	46,526,631
Partidas Extraordinarias	2,871,627	12,606,803	13,173,598	5,660,292	4,855,666
Resultado Bruto antes de ISR	161,815,928	39,412,165	74,620,927	102,453,312	138,693,699
Impuesto sobre la Renta	-	-	18,916,337	24,095,112	8,000,001
Aumento de Capital	-	-	-	-	-
Resultado Neto	161,815,928	39,412,165	55,704,590	78,358,200	129,693,638
Resultado legal	-	-	433,136	1,160,241	8,129,624
Interes Minoritario	958,555	1,316,933	-	-	-
Resultado Neto del periodo	154,847,372	38,095,232	53,271,454	77,197,959	123,764,014

SIV SUPERINTENDENCIA DE VALORES
DIRECCIÓN DE OFERTA PÚBLICA
APROBADO

06 DIC 2017

La inscripción del valor en el Registro del Mercado de Valores y Productos y la autorización para realizar la oferta pública por parte de la Superintendencia, no implica certificación sobre la calidad de los valores y la solvencia del emisor.

3.1.2.3. Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

CONSORCIO REMIX, S. A & Subsidiaria Estado de Flujos de Efectivo Anual De los ejercicios fiscales auditados 2014, 2015 y 2016 e Interinos 2017 (Valores expresados en Pesos Dominicanos - RD\$)					
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	Sep-17	Sep-16	2016	2015	2014
Resultado del Periodo	154,647,372	38,095,232	53,271,453	77,192,959	123,704
Depreciación del periodo	102,076,195	94,609,613	91,722,983	125,094,758	94,713
Impuesto sobre la renta	-	-	19,918,357	24,095,112	9,218
Reserva Legal subsidiaria	-	-	-	-	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-
Ajuste de comisiones	5,113,173	14,173,980	(5,696,336)	(4,655,950)	(552)
Ajuste otros ingresos	-	-	(4,741,525)	-	-
Efectivo recibido en venta de activos	-	(17,478,182)	-	-	-
Ajustes de mobiliarios y equipos	-	85,097	-	-	-
Efecto en cambio de cuentas por cobrar largo plazo	(3,852,000)	(3,531,240)	-	-	-
Otros efectos cambiarios	-	5,020,381	-	-	-
Resultado acumulado Inmobiliaria Aura	-	(97,287)	-	-	-
Cambios gubernamentales Tecnópolis	(7,031,780)	-	-	-	-
Gastos financieros	85,133,379	52,207,064	-	-	-
Ingresos por intereses	(909,382)	(246,815)	-	-	-
Cambios en activos y pasivos de operación:	-	-	-	-	-
Disminución (aumento) en activos:	-	-	-	-	-
Cuentas por Cobrar	(86,775,930)	(24,189,281)	(37,215,769)	(201,637,829)	(360,754)
Inventarios	77,247,902	(205,792,940)	(167,914,540)	76,962,299	61,396
Gastos pagados por anticipo	3,756,464	20,982,845	12,001,219	94,504	(21,778)
Otros activos	43,989	621,532	(3,064,308)	(567,023,339)	(400)
Aumento (disminución) en pasivos:	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar proveedores	309,713,734	182,333,797	70,345,894	94,628,847	72,103
Retenciones y Acumulaciones	(34,216,957)	(21,738,599)	(21,392,330)	(10,143,059)	7,122
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	684,647,822	134,956,338	7,833,142	14,430,669	(60,168)
Actividades de inversión					
Variación en propiedad, planta y equipo	(313,075,387)	(178,474,822)	(64,004,058)	(95,842,154)	(216,979)
Variación en inversiones	(90,082,859)	-	32,994,201	231,651,325	(217,690)
Producto de la venta de mobiliario y equipos	52,696,296	36,921,279	-	-	-
Intereses cobrados	559,382	246,815	-	-	-
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(349,962,578)	(141,306,728)	(31,009,857)	135,809,171	(434,629)
Actividades de Financiamiento					
Emisión de bonos	-	200,000,000	-	-	-
Nuevos préstamos adquiridos	143,620,508	180,164,100	-	-	-
Préstamos pagados	(319,862,663)	(322,586,502)	-	-	-
Variación en Préstamos	-	-	106,228,493	139,041,680	253,708
Cuentas por Pagar a Largo Plazo	20,440,387	(42,647,861)	(55,982,278)	(320,060,318)	189,255
Revaluación de activos	16,196,269	-	-	-	-
Pago de intereses	(85,133,379)	(52,207,064)	-	-	-
Disminución (aumento) Aportes por Capitalizar	-	-	(19,766,747)	-	44,552
Capitalización de Resultados Acumulados	-	-	-	-	-
Beneficio Ley 57-07	-	-	-	-	-
Resultados de Inversiones Permanentes (RIP)	-	-	32,172,927	3,674,442	44,550
Aporte de Capital	-	-	(19,766,747)	-	-
Interés Minoritario	968,555	1,316,933	8,942,704	2,898,090	6,889
Efectivo provisto en actividades de financiamiento	(283,862,325)	(35,960,408)	71,615,099	(174,478,734)	538,732
Disminución de efectivo y equivalente de efectivo	31,002,919	(42,311,797)	(17,550,015)	(24,232,004)	63,735
Efectivo y equivalente al inicio del año	60,239,312	77,789,327	77,789,327	102,021,631	38,286
Efectivo y equivalente al final del año	91,242,231	35,477,530	60,239,312	77,789,327	102,021


SUPERINTENDENCIA DE VALORES
DIRECCIÓN DE OFERTA PÚBLICA
APROBADO
06 DIC 2017
 La inscripción del valor en el Registro del Mercado de Valores y Productos y la autorización para realizar la oferta pública por parte de la Superintendencia, no implica certificación sobre la calidad de los valores y la solvencia del emisor.



3.1.2.4, Indicadores Financieros Consolidados

Indicadores Financieros de Consorcio Remix, S.A. y Subsidiaria					
	Sep-17	Interinos Sep-16	Dic-16	Auditados Dic-15	Dic-14
Indicadores de Liquidez					
LIQUIDEZ CORRIENTE (DOP)	1.40	1.19	1.19	1.04	1.25
PRUEBA ACIDA (DOP)	1.30	0.94	0.97	0.99	1.08
CAPITAL DE TRABAJO (DOP)	300,060,997	190,320,142	181,934,008	58,863,880	181,978,547
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO					
ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO (Voces)	1.62	1.73	1.82	1.68	1.64
PROPORCIÓN DEUDA A CORTO PLAZO (%)	52.85%	67.22%	68.84%	72.38%	64.88%
PROPORCIÓN DEUDA A LARGO PLAZO (%)	47.15%	32.78%	31.36%	27.64%	45.54%
INDICADORES DE ACTIVIDAD					
COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS (DOP)	3.39	1.75	1.89	2.34	2.83
ROTACIÓN DE INVENTARIO (VECES)	4.66	1.09	3.01	8.88	3.50
ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR-DÍAS	160.88	314.81	267.48	158.14	109.00
ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR-DÍAS	124.70	345.19	322.94	101.18	70.45
INDICADORES DE RENTABILIDAD					
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO (%)	10.01%	4.47%	3.19%	12.70%	15.88%
RENTABILIDAD DEL ACTIVO (%)	6.10%	1.84%	3.34%	4.80%	7.88%
RENTABILIDAD DE LOS ACTIVOS OPERACIONALES	14.63%	3.54%	8.09%	11.42%	15.08%
UTILIDAD POR ACCIÓN (DOP)	22.28	6.08	11.33	17.08	27.70

***Para los interinos Sept-2016/2017 los cálculos no se presentan promediados.**

Como activo operacional se establecieron los activos fijos de la compañía, el cual está compuesto por las maquinarias y equipos utilizados para la operación de la compañía (camiones, tractores, perforadoras y otros equipos pesados), los terrenos y edificaciones donde se encuentran las oficinas de la compañía, las cuales fungen en parte como oficinas administrativas y otras áreas de terreno como las áreas donde se custodian y se da mantenimiento a las maquinarias y equipos, también los mobiliarios de oficinas los cuales son utilizados para las operaciones de la compañía, los equipos de transporte livianos utilizados por los ingenieros para el desarrollo de sus actividades de trabajo.

3.1.3. Análisis Horizontal de los Estados Financieros

3.1.3.1. Análisis Horizontal de los Estados Financieros Individuales Activo

Septiembre 17 vs Septiembre 2016:

En el periodo señalado, el Emisor presente un incremento de DOP 153MM ó en términos relativos un 7.51% de los activo, este crecimiento es impulsado principalmente por un crecimiento en los renglones de "Otras Cuentas por cobrar a largo plazo" de DOP 170MM o 11,530%, inversiones DOP 92MM ó 29.74%, motivadas por la naturaleza de su industria y Otras cuentas por cobrar que reflejaron un crecimiento de DOP 139MM ó 110.67%. La razón principal del crecimiento de en cuentas cobrar esta correlacionado a un incremento en DOP 446MM ó 77.08% en los ingresos del Emisor fruto de sus actividades comerciales. El crecimiento importante en las cuentas señaladas logran compensar importantes disminuciones en las cuenta de Inventarios por DOP 127MM ó 73.40%, y otros activos por DOP 165MM ó 98.99%. Un aspecto a resaltar es que tanto los ingresos como inventarios del Emisor suele 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 2016 vs Diciembre 2015:



Durante el año 2016, el Activo del Emisor presentó crecimiento en comparación con el 2015 por DOP 184MM ó 10.04%, impulsado principalmente por importantes crecimientos en las cuentas de inventarios por DOP 94MM ó 320.35% efecto de trabajos de asfaltos que requieren materiales específicos según obras contratadas, otras cuentas por cobrar por DOP 85MM ó 79.24%, y la cuenta de Otras cuentas por cobrar a largo plazo que presentó un pequeño incremento por DOP 4.6MM ó 2.81%. Por otro lado, durante 2016 el emisor presentó importantes reducciones en las cuentas de efectivo en caja y bancos por DOP 6.7MM ó 32.13%, gastos pagados por adelantado por DOP 14MM ó 29.31%.

Diciembre 2015 vs Diciembre 2014:

En el año 2015, el activo del Emisor presenta un incremento de DOP 107MM ó 6.24% en comparación con el año 2014, este crecimiento fue encabezado por las cuentas de Cuentas por Cobrar de Clientes fruto de sus operaciones comerciales por DOP 140MM ó 30.49%, Otras cuentas por pagar a largo plazo por DOP 163MM. El crecimiento fue contrarrestado principalmente por importantes reducciones en las cuentas de Efectivo Caja y Bancos por DOP 32MM ó 60.52% cuenta afectado por el saldo de pasivos durante el año, Otras cuentas por pagar por DOP 45MM ó 29.37%, inversiones DOP 41MM ó 11.66% y Equipos y Mobiliario Neto por DOP 74MM ó 11.86%.

PASIVO

Septiembre 17 vs Septiembre 2016:

A septiembre 2017 el pasivo del Emisor muestra una mínima reducción por DOP 11MM ó 0.91% en comparación al pasivo de septiembre 2016, sin embargo han presente importantes fluctuaciones en sus cuentas. Entre las cuentas que presentaron incremento se resaltan Otras cuentas por pagar por DOP 234MM ó 168.61%, Bonos Corporativos DOP 36MM ó 12.53% y préstamos a largo plazo por DOP 119MM ó 65.76%. 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 durante el primer trimestre del 2017 cuando el Emisor realizó su tercera emisión de bonos corporativos por un monto de USD 2MM. En cuanto a cuentas pagar a proveedores hubo una disminución para el año 2017 por DOP 105MM.

Diciembre 2016 vs Diciembre 2015:

Durante el 2016 el Emisor presentó un importante crecimiento en sus Pasivo por DOP 138MM ó 12.62% en comparación con el año 2014 impulsado por aumento importante en las cuentas de Documentos por Pagar 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 por pagar por DOP 103MM ó 24.56% y Cuentas por pagar a largo plazo por DOP 27MM ó 43.72%. Durante el 2016 emisor continuó su participación en el mercado de valores de la República Dominicana al colocar DOP 284MM en bonos corporativos lo cual continúa utilizando su como herramienta de financiamiento para realizar las obras contratadas.

Diciembre 2015 vs Diciembre 2014:

El año 2015 presentó una reducción en los pasivos por DOP 46MM ó 4.09% en comparación con el año anterior impulsado principalmente por el saldo en la cuenta de bonos corporativos por DOP 88MM y préstamos por pagar a largo plazo DOP 50MM ó 21.58% estas reducciones se reflejan por un ajustes realizados en respuesta a reducción del volumen de ingresos del Emisor. En el 2014, el Emisor realizó su primera incursión en el mercado de valores de la República Dominicana a través de la emisión de bonos corporativos por USD 4MM.

Patrimonio Neto

Septiembre 17 vs Septiembre 2016:





Al mes de septiembre 2017 el emisor presenta un crecimiento de DOP 164MM en su patrimonio neto en comparación con septiembre del 2016, impulsado principalmente por las cuentas de Resultado Periodo Neto por un monto total DOP 174MM, Beneficio acumulados anteriores DOP 22MM ó 129.56% y capital Social suscrito y pagado por DOP 50MM ó 7.69%.

Diciembre 2016 vs Diciembre 2015:

El emisor presentó un aumento de DOP 45MM en su patrimonio neto en comparación con el año 2015, las cuentas que más impactó en crecimiento fue la de capital social suscrito y pagado que se incorporaron DOP 50MM ó 8.33% adicionales sin embargo otras cuentas como aportes a futuras capitalizaciones mostraron una importante disminución por DOP 19MM ó 66%.

Diciembre 2015 vs Diciembre 2014:

El año 2015 muestra un incremento de DOP 433MM ó 36.97% en el patrimonio neto del Emisor en comparación con el 2014, las cuentas que mostraron mayor crecimiento fue la de capital suscrito y pagado fruto de una capitalización de DOP 100MM ó 20.00%, mientras que la cuenta de beneficios acumulados se redujo en DOP 20MM ó 74.74%.

INGRESOS

Septiembre 17 vs Septiembre 2016:

Los ingresos totales acumulados hasta septiembre del 2017 alcanzaron DOP 1,000MM lo que representan un crecimiento de DOP 446MM con respecto a septiembre del 2016, esto es impulsado por un importante crecimiento de DOP 361MM ó 77.31% en renglón servicios por facturas o cubriciones trabajos bajo contrato y un incremento en el renglón de productos por DOP 92MM ó 96.73%. 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 2016 vs Diciembre 2015:

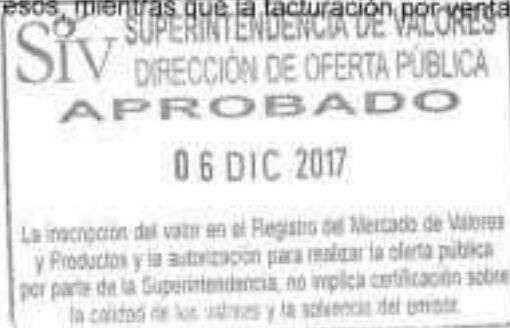
Durante el 2016 los ingresos disminuyeron en DOP 54MM ó 5.46% motivados por una disminución de DOP 54MM ó 6.54% en la cuenta de ventas de servicios y por importantes reducciones en Utilidad en ventas de bienes de capital por DOP 48MM. Sin embargo, la partida de productos presentaron un importante crecimiento de DOP 60MM ó 76.89% motivados por órdenes de compra de terceros a empresas vinculadas del Emisor.

Diciembre 2015 vs Diciembre 2014:

El año 2014 representa el período de mayor ingreso alcanzado en los últimos 5 años por parte del Emisor cuando alcanzó ingresos totales por DOP 1,200MM, sin embargo durante el año 2015 los ingresos totales alcanzaron la cifra de DOP 1,000MM para una reducción importante de DOP 240MM ó 19.36%. La facturación de servicios presentó un decrecimiento en 2015 por DOP 315MM ó 27.63% resultando en el principal renglón de reducción de ingresos, mientras que la facturación por venta de producto creció a un ritmo de 184.68% ó DOP 50MM.

COSTOS

Septiembre 17 vs Septiembre 2016:



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 la ubicación de la obra impacta directamente en el costo de la misma.

Al mes de septiembre 2017, costos totales del emisor se incrementaron en DOP 286MM ó 89.63%, siendo impulsados por el costo de producción que se incrementaron en DOP 297MM ó 115.89% mientras que la depreciación se redujo fruto de venta de activos y equipos en el periodo anterior.

Diciembre 2016 vs Diciembre 2015:

Al cierre de 2016, los costos totales se presentaron mínima reducción de DOP 382MM ó 43.26%, detallado en un incremento de DOP 2MM ó 0.77% en los Gastos de depreciación y reducción de DOP 360MM ó 47.98% en los costos de producción.

Diciembre 2015 vs Diciembre 2014:

Los costos totales del 2015 presentan una reducción importante de DOP 149MM ó 18.38% respecto al 2014 impulsados por una reducción de DOP 155MM ó 31.82 en el costo de producción debido a una importante reducción en las operaciones del Emisor conforme sus trabajos contratados y realizados durante el año.

GASTOS OPERACIONALES

Septiembre 17 vs Septiembre 2016:

Al mes de septiembre 2017 el emisor presenta incrementos por DOP 48MM ó 32.47% en comparación con el mismo periodo de 2016 por motivo de incremento de gastos en servicios por DOP 10MM ó 28.58% y gastos generales y administrativos por DOP 27MM ó 25.19% conforme el crecimiento del volumen de los negocios contratados. En cuanto a la depreciación presenta un aumento en DOP 10MM ó 271% conforme a la constante inversión en maquinaria y equipos que realiza el Emisor. Los gastos por servicios 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 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 ó 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 ó 16.28% debido reducciones en gastos por servicios

Diciembre 2015 vs Diciembre 2014:

Durante 2015 el Emisor reduce en DOP 81MM sus gastos operacionales en comparación con el 2014, presentando una importante reducción en renglón de servicios por DOP 118MM ó 32.32% sin embargo en la parte de gastos generales y administrativos se realizan importantes adecuaciones de gobierno corporativo y de desarrollo organizacional lo que resulta en un incremento de DOP 36MM ó 38.06%.

GASTOS FINANCIEROS

Septiembre 17 vs Septiembre 2016:

Los gastos financieros del Emisor presentar importantes fluctuaciones en la medida que financia el desarrollo de sus actividades ya sea por bonos corporativas en el mercado de valores o financiamiento con la banca.



Al mes de septiembre del 2017 presente un incremento de DOP 13MM ó 28.42%, este crecimiento está conforme a la estrategia de financiamiento a través de bonos corporativos que realiza el Emisor.

Diciembre 2016 vs Diciembre 2015:

Al cierre del 2016 el Emisor, presente un aumento de DOP 15MM ó 24.38% impulsado por la colocación de DOP 285MM en bonos corporativos.

Diciembre 2015 vs Diciembre 2014:

En 2015 el emisor presenta un aumento de DOP 15.3MM reflejados en la cuenta de gastos financieros en comparación del Diciembre 2014.

3.1.3.2. Análisis Horizontal de los Estados Financieros Consolidados

Activo

Septiembre 17 vs Septiembre 2016:

En el periodo señalado, el Emisor presenta un incremento de DOP 142MM ó, en términos relativos, un 5.93% de los activos. Este crecimiento es impulsado principalmente por un crecimiento en los renglones de "Otras Cuentas por Cobrar" de DOP 122MM o 67.44%; Inversiones DOP 68MM ó 43.29% y la cuenta de Efectivo en Caja y Bancos que reflejaron un crecimiento de relativo de 157.42%, es decir, DOP 55MM por incrementos en las ventas y cobros durante el periodo.

El crecimiento importante en las cuentas señaladas logra compensar importantes disminuciones en las cuentas de Inventarios por DOP 115MM ó 45.73%, el cual tiene una disminución significativa debido a las facturaciones de los proyectos en proceso que se encontraban dentro de dicho rubro, y otros activos por DOP 1MM ó 33.72%. 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 2016 vs Diciembre 2015:

Durante el año 2016, la partida de Activos del Emisor presentó crecimiento en comparación con el 2015 por DOP 124MM ó 5.83%, impulsado principalmente por importantes crecimientos en las cuentas de Inventarios por DOP 167MM ó 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 periodo como proyectos en proceso dentro del rubro de inventario; Otras cuentas por Cobrar por DOP 127MM ó 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 17MM ó 22.56%, Equipos y Mobiliarios por DOP 27MM, es decir, 3.47%; y la partida de Inversiones por un monto de DOP 25MM ó 15.62%. Cabe destacar que la disminución de los activos fijos está influenciada principalmente por la depreciación del periodo, ya que la compañía realizó adiciones significativas en dicho periodo fiscal.

Diciembre 2015 vs Diciembre 2014:

En el año 2015, el activo del Emisor presentó un incremento de DOP 6MM ó 0.30% en comparación con el año 2014, este crecimiento fue encabezado por las partidas de Cuentas por Cobrar de Clientes fruto de sus operaciones comerciales que representa DOP 166MM ó 29.60%, y la partida de Otros activos que incrementó en DOP 167M, producto de clasificación dentro de dicho rubro de cuentas por cobrar a largo plazo por venta de terreno. El crecimiento fue contrarrestado principalmente por importantes reducciones en las cuentas de Inventario por DOP 76MM ó 62.62%, inversión con una



reducción de DOP 231MM ó 58.36%. Las inversiones disminuyeron principalmente por venta de terrenos realizadas por la compañía, los cuales estaban clasificados como inversiones.

PASIVO

Septiembre 17 vs Septiembre 2016:

A septiembre 2017 el pasivo del Emisor muestra un crecimiento por DOP 51MM ó 3.39% en comparación al pasivo de septiembre 2016, sin embargo, se han presentado importantes fluctuaciones en sus cuentas. Respecto a las cuentas que han presentado crecimiento se encuentran: Otras cuentas por pagar por DOP 249MM producto principalmente de anticipos recibidos de los clientes por obras en procesos de ejecución, y Préstamos por Pagar a Largo Plazo con una cifra de DOP 171MM, representado en un 91.00%. Cabe destacar que el Emisor cuenta con un plan estratégico con el mercado de valores para fines para financiar el crecimiento de sus operaciones lo cual se muestra durante el primer trimestre del 2017 cuando el Emisor realizó su tercera emisión de bonos corporativos por un monto de USD 2MM. Producto de estas emisiones se puede verificar la disminución de las cuentas por pagar con proveedores por aproximadamente DOP 63MM.

Diciembre 2016 vs Diciembre 2015:

Durante el 2016 el Emisor presenta un importante crecimiento en sus Pasivo por DOP 119MM ó 8.88% en comparación con el año 2015 motivado por el aumento significativo en las partidas de Documentos por Pagar por DOP 234MM y Otras Cuentas por pagar por DOP 57MM ó 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 119MM ó 38.80% y cuentas por pagar a largo plazo por DOP 27.2MM ó 43.72%, 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.

Diciembre 2015 vs Diciembre 2014:

En el año 2015 se presentaron aumentos en los pasivos por una cifra DOP 14MM ó 1.11% 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 proveedores presentan aumento de DOP 48MM producto de pagos realizados a los mismos por los flujos de cajas obtenidos por ventas y obtención de financiamientos. Las Otras cuentas por pagar presentan aumento de DOP 46MM producto de los anticipos recibidos de los clientes. Los préstamos y documentos por pagar presentan una aumento neto de DOP 90MM. En 2014, el Emisor realizó su primera incursión en el mercado de valores de la República Dominicana a través de la emisión de Bonos Corporativos por USD 4MM.

Patrimonio Neto

Septiembre 17 vs Septiembre 2016:

Al mes de septiembre 2017 el Emisor presenta un crecimiento de DOP 91MM en su patrimonio neto en comparación con septiembre del 2016, representado en su valor relativo en 10.34%, motivado principalmente por las Cuentas de Resultado Periodo Neto por DOP 116MM ó 306.47%, y Capital Social suscrito y Pagado por DOP 50MM ó 7.69%. Se presentando reducciones en diferentes partidas, tales como, Beneficios Acumulados Anteriores por un monto de DOP 25MM ó 39.71% y Acciones no Emitidas por DOP 37MM ó 77.49% y aportes por capitalizar en 18MM, producto de capitalizaciones de resultados acumulados y aportes al capital suscrito y pagado de la compañía.

Diciembre 2016 vs Diciembre 2015:



El Emisor presentó un aumento mínimo de DOP 5MM ó 0.70% en su Patrimonio Neto en comparación con el año 2015, las cuenta que más impactadas en crecimiento fueron: la de Capital Pagado que se incorporaron DOP 50MM ó 8.33% adicionales, sin embargo, otras cuentas como Aportes a Futuras Capitalizaciones y Resultado Período Neto mostraron una importante disminución por DOP 19MM y DOP 23MM respectivamente.

Diciembre 2015 vs Diciembre 2014:

El año 2015 se muestra una pequeña reducción de DOP 8MM ó 1.03% en el patrimonio neto del Emisor en comparación con el 2014, la cuenta que mostraron mayor impacto fue la de Beneficios acumulados anteriores que presentaron una reducción por DOP 22M ó 31.74% y resultados del período neto en DOP 46MM ó 37.63%. Por otro lado, la partida que presentó el incremento más destacado fue Capital pagado por DOP 100MM. Los resultados acumulados fueron disminuidos debido a las capitalizaciones realizadas.

INGRESOS

Septiembre 17 vs Septiembre 2016:

Los ingresos Totales Acumulados hasta septiembre del 2017 alcanzaron un crecimiento de DOP 514MM con respecto a septiembre del 2016, esto es impulsado por un importante incremento de DOP 375MM ó 70.98% en la partida de servicios o cubriciones trabajos bajo contrato, y un incremento en el renglón de productos por DOP 107MM ó 120.77%. 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 2016 vs Diciembre 2015:

Durante el 2016 los ingresos disminuyeron en DOP 514MM ó 31.93% motivados por una significativa disminución de DOP 498MM ó 76.66% reflejado en significantes reducciones en ventas de activos y bienes de capital por DOP 535MM en conjunto.

Diciembre 2015 vs Diciembre 2014:

El año 2015 representa el período de mayor ingreso alcanzado por parte del Emisor cuando alcanzó ingresos totales por DOP 1,611MM, en comparación con el año 2014 los ingresos totales alcanzaron la cifra de DOP 1,376MM para un aumento importante de DOP 234 MM ó 17.04%.

COSTOS

Septiembre 17 vs Septiembre 2016:

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 y que impacta directamente en el costo de la misma es su ubicación.

Al mes de septiembre 2017, costos totales del emisor se incrementaron en DOP 333MM ó 91.36%, siendo impulsados por el costo de producción el cual aumento en DOP 347MM ó 126.62% mientras que la depreciación se redujo un -15.90% fruto de venta de activos y equipos en el período anterior.

Diciembre 2016 vs Diciembre 2015:



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

Diciembre 2015 vs Diciembre 2014:

Los costos totales del 2015 presentan un importante crecimiento de DOP 252MM ó 39.93% respecto al 2014; impulsados por un aumento significativo en los costos de producción de un 39.44%, o DOP 212MM, debido a las operaciones del Emisor conforme sus trabajos contratados y realizados durante el año.

GASTOS OPERACIONALES

Septiembre 17 vs Septiembre 2016:

Al mes de septiembre 2017 el emisor presenta incrementos por DOP 92MM ó 67.53% en comparación con el mismo período de 2016 por motivo de incremento de gastos en servicios por DOP 12MM ó 26.84% y gastos generales y administrativos por DOP 58MM ó 67.08% conforme el crecimiento del volumen de los negocios contratados. En cuanto a la depreciación presenta un aumento en DOP 21MM ó 495.55% conforme a la constante inversión en maquinaria y equipos que realiza el Emisor. Los gastos por servicios 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 2016 vs Diciembre 2015:

Al cierre del 2016 el emisor alcanza unos gastos operaciones por DOP 365MM lo que representa una reducción de DOP 60MM ó 14.22% en comparación con el año 2015. La partida que mayor importancia presentó fue la de gastos por servicios por un incremento de DOP 40MM ó 16.28% debido reducciones en gastos por servicios.

Diciembre 2015 vs Diciembre 2014:

Durante 2015 el Emisor reduce sus gastos operacionales un DOP 52MM, es decir, 10.94% menor en comparación con el 2014, presentando un importante aumento en el renglón de gastos generales y administrativos por DOP 64MM ó 60.84%, sin embargo, en la parte de gastos por servicios, los cuales presentaron importantes adecuaciones de gobierno corporativo y de desarrollo organizacional lo que resulta en un incremento de 32.32%, es decir, DOP 118.8MM.

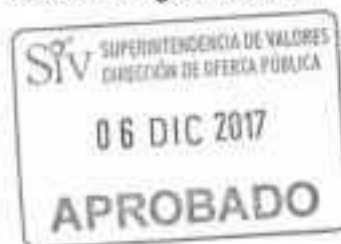
GASTOS FINANCIEROS

Septiembre 17 vs Septiembre 2016:

Los gastos financieros del Emisor presentar importantes fluctuaciones en la medida que financia el desarrollo de sus actividades ya sea por bonos corporativas en el mercado de valores o financiamiento con la banca.

Al mes de septiembre del 2017 presente un incremento de DOP 12MM ó 24.76%, este crecimiento está conforme a la estrategia de financiamiento a través de bonos corporativos que realiza el Emisor.

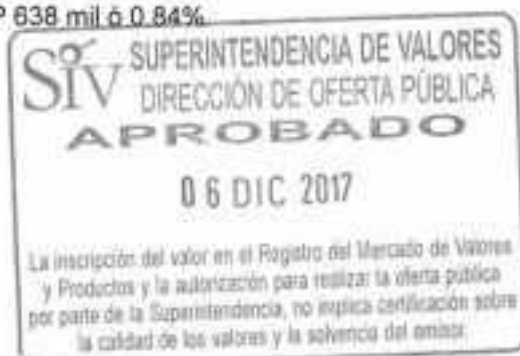
Diciembre 2016 vs Diciembre 2015:



Al cierre del 2016 el Emisor, presente un aumento de DOP 6MM ó 8.96% impulsado por la colocación de DOP 285MM en bonos corporativos.

Diciembre 2015 vs Diciembre 2014:

En 2015 el emisor presenta un infimo incremento de DOP 638 mil ó 0.84%



3.2 Factores de Riesgo más significativos

Riesgo de la Oferta

La demanda existente hoy en día de instrumentos de renta fija, hace que los Bonos sean instrumentos atractivos para los inversionistas tanto institucionales como personas físicas por el nivel de liquidez y necesidad para invertir. A medida que existan más instrumentos de este tipo con atractivas características el mercado tendría más movilidad. En el caso de que los Obligacionistas de los Bonos accedan al mercado con el fin de liquidar su inversión antes de la fecha de vencimiento, no se puede asegurar que exista un mercado secundario para Bonos y no puede otorgarse garantía alguna al respecto.

Riesgo de Negocio

Como está establecido en el presente Prospecto, el Emisor posee relaciones de negocio diversas naciones, entre estas Haití. El Emisor posee riesgo de negocio ya que algunas regulaciones y posibles cambios en relación con el gobierno de dicha nación podrían afectar el curso de las operaciones de los proyectos y de las oficinas operativas. Posibles cambios en las relaciones presentadas con proveedores o arrendadores de tierras o maquinarias podrían afectar tanto los ingresos como los gastos operativos y financieros. Dentro del mismo tenor, se incorpora la fuerte sensibilidad al ciclo económico de la industria en que se desempeña el emisor y dentro de su posición a Haití se toma en consideración que es un país con mayor riesgo relativo.

Riesgo Cambiario

El emisor está expuesto a los efectos de las fluctuaciones de cambio en los tipos de moneda. El Emisor mantiene una posición global neta en dólares, lo que minimiza la exposición a este riesgo.

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 de Liquidez

Consortio Remix se presenta en un mercado de valores en desarrollo a pesar de tener un ritmo de crecimiento muy acelerado aun manteniendo niveles de liquidez generales bajos para todos los

Instrumentos que se transan en él. Esto podría provocar cierto nivel de iliquidez al Obligacionista al momento de buscar su venta en un mercado secundario, antes de su redención por el emisor. Dichas condiciones podrían llevar la venta del instrumento a un descuento sobre su precio par o nominal.

Riesgo del Entorno en el País

Existen factores, tanto a nivel macroeconómico como a nivel microeconómico que afectan a toda empresa que realice negocios. Entre los factores que pueden afectar al emisor se destacan:

- Cambios de Gobiernos, esto por la falta de continuidad e institucionalidad. Esto en caso de que alguna entidad gubernamental involucrada cancele contratos suscritos con el Emisor por alguna causa en particular.
- Deterioro de la economía local e internacional.

Riesgo del Entorno en otras localidades donde el Emisor tiene operaciones:

- El Emisor tiene varios contratos de obras en Haití, por lo que pudiera haber eventos socio-políticos que pudiera impactar en los plazos acordados vía contrato para cubicaciones. Dichos contratos representan aproximadamente un 22% de los ingresos del año 2017. Es importante señalar que en dichos contratos no es el estado haitiano quien realiza los pagos por honorarios profesionales de construcción, sino organismos multilaterales.
- En Cuba, tiene 1 contrato de trabajo vigente para labores en el puerto de Mariel por lo que pudieran estar expuestos a riesgos relacionados a políticas económicas o laborales determinadas por el estado cubano.



Riesgo Legal

Los cambios tanto regulatorios como legales no proceden a la misma velocidad que el de los mercados ya establecidos, lo cual podría generar confusión e incertidumbre y en último caso, un aumento en el riesgo de inversión. Las leyes que gobiernan el sector de construcción y las inversiones en valores, pueden estar sujetas a aplicaciones que causen un efecto de mercado más o menos pronunciado que podría afectar al emisor en el desempeño regular de sus actividades.

Riesgo Operativo

La crítica disponibilidad de materia prima en futuros proyectos podría traer contratiempos. Los proyectos constan con riesgos a cambios climáticos los cuales podrían afectar la terminación de las futuras obras y afectar el tiempo de terminación.

Riesgo del Emisor

El informe de calificación de riesgo del Emisor realizada por Feller Rate considera el backlog de proyectos, donde una parte relevante de éstos son contratados y pagados por instituciones de alta solvencia a nivel global, pero que, dado su corto plazo, requiere de un esfuerzo de renovación constante.

Hasta 2015, Consorcio Remix presentó un backlog creciente y enfocado en diversificación de sus proyectos. Durante 2016, el backlog disminuyó un 8,3% anual, debido mayoritariamente a proyectos en Haití con un menor valor promedio que en años anteriores. Sin embargo, a junio de 2017 se observa una fuerte caída en el backlog de la entidad hasta alcanzar cerca de los US\$38 millones. Lo anterior, se encuentra asociado a la limpieza de cartera realizada por la compañía, en la cual se retiraron del backlog los proyectos que en la actualidad no cuentan con un financiamiento a firme.

Esto, se realizó con la finalidad de mostrar una cartera de proyectos a ejecutar más conservadora. Adicionalmente, se debe señalar que con el actual nivel del backlog la compañía cubre, durante la segunda mitad de 2017 (aproximadamente US\$18 millones), una actividad similar a la registrada en

el primer semestre del año. Asimismo, cerca de US\$12 millones se realizarían en 2018, los cuales representan el 61,3% de los ingresos registrados al cierre de 2016.

Respecto a la cantidad de proyectos que constituyen el backlog, a junio de 2016, la cartera considera aproximadamente 19 proyectos, de los cuales 3 concentran cerca del 61% de los montos. No obstante, la entidad anualmente realiza un gran número de pequeñas obras, que le permiten reducir el tiempo ocioso de la maquinaria y maximizar la operación.¹

Consortio Remix presenta una disminución en ingresos del 2016 de 34% respecto al año 2015. Actualmente posee una alta evaluación técnica como contratista de infraestructura horizontal por parte del Banco Interamericano de Desarrollo, entidad que ha sido importante para la decisión de la compañía de ingresar a Haití.

Consortio 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 de estos son contratados y pagados por instituciones de alta solvencia a nivel global. Actualmente, la empresa desarrolla proyectos en República Dominicana, Haití y su recién incursión en Cuba. La principal fuente de ingresos esperados para el año en curso consiste en obras localizadas en Haití con un 54.8% del backlog. Debido a factores tanto climáticos como propios de la industria, Consortio Remix puede verse en una situación de incumplimiento con respecto a sus obligaciones adquiridas.

Riesgo de la Industria

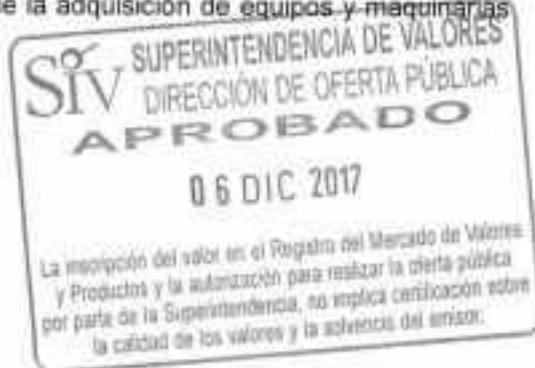
La industria de Ingeniería y Construcción tiene una correlación positiva con las condiciones macroeconómicas del país. Contracciones económicas provocan postergación en grandes inversiones y así, variables como condiciones de financiamiento, tasa de desempleo, inflación y expectativas económicas condicionan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

Riesgos de los precios de la materia prima de su industria

El emisor está expuesto a riesgos de la volatilidad de los precios de los combustibles locales e internacionales, los cuales pueden afectar directamente al costo de transporte y el costo del material de asfalto, entre otros materiales para sus obras.

3.3 Deudas con o sin garantías

A continuación, se presentan cuadros indicando características de las deudas del Emisor en Dólares de los Estados Unidos y en Pesos Dominicanos. Dichas deudas comúnmente son utilizadas para el financiamiento del crecimiento de la empresa a través de la adquisición de ~~equipos y maquinarias~~ que sirven para brindar servicios.



¹ Información actualizada en el Acapite 3.4 Descripción de proyectos actuales.

CONSORCIO REMIX, S.A. Y SUBSIDIARIAS
PERFIL DE DEUDA A CORTO Y LARGO PLAZO
Al 30 de septiembre de 2017

Perfil Deuda	Obligaciones a Corto y Largo Plazo										
No. Registro	Concepto del Préstamo	Institución	Fecha de Emisión	Fecha Vencimiento	MONTO ORIGINAL	BALANCE ACTUAL EN USD	BALANCE ACTUAL EN PESOS	Tasa Actual	Tipo de TASA	Plazo en Años	Garantía
PRESTAMOS EN USO											
1	CAPITAL DE TRABAJO	BANCO RIO LEON	19/11/2015	19/10/2018	\$ 2,000,000.00	\$ 816,492.52		7.00%	ANUAL	3	HIPOTECARIA
2	CAPITAL DE TRABAJO	BANCO RIO LEON	26/12/2015	26/04/2018	\$ 1,000,000.00	\$ 1,000,000.00		7.00%	ANUAL	3	HIPOTECARIA
3	COMPRA DE EQUIPOS/ENCAVADORA	ACEPTACIONES Y DESC. COMERCIALES	30/10/2013	30/11/2018	\$ 241,500.00	\$ 49,661.73		8.00%	ANUAL	5	EQUIPOS
4	COMPRA DE EQUIPOS	ACEPTACIONES Y DESC. COMERCIALES	30/11/2013	30/11/2018	\$ 201,500.00	\$ 41,588.89		8.00%	ANUAL	5	EQUIPOS
5	CAPITAL DE TRABAJO	BANCO POPULAR	05/02/2014	15/07/2018	\$ 5,031,000.00	\$ 3,328,899.89		6.50%	ANUAL	2.5	SOLIDARIO
6	COMPRA DE DOS TRACTORES DE	CATERPILLAR FINANCIERA	11/07/2012	3/11/2018	\$ 841,500.00	\$ 48,826.44		6.50%	ANUAL	5	EQUIPO
7	COMPRA DE TRACTOR DE CADENA DE	CATERPILLAR FINANCIERA	8/10/2013	18/02/2018	\$ 174,000.00	\$ 48,894.78		6.50%	ANUAL	5	EQUIPO
8	COMPRA DE EQUIPO	CATERPILLAR FINANCIERA	3/11/2014	18/11/2018	\$ 191,250.00	\$ 41,194.79		6.50%	ANUAL	5	EQUIPO
9	COMPRA EQUIPO/VALA 800	CATERPILLAR FINANCIERA	10/12/2014	1/2/2019	\$ 187,800.00	\$ 62,848.38		6.50%	ANUAL	5	EQUIPO
10	COMPRA EQUIPO/VALA 800	CATERPILLAR FINANCIERA	25/01/2014	1/2/2019	\$ 187,800.00	\$ 62,848.38		6.50%	ANUAL	5	EQUIPO
11	COMPRA DE EQUIPO	CATERPILLAR FINANCIERA	01/10/2014	07/01/2019	\$ 128,300.00	\$ 74,140.91		6.50%	ANUAL	5	EQUIPO
12	COMPRA DE EQUIPO	CATERPILLAR FINANCIERA	14/12/2015	1/11/2020	\$ 38,500.00	\$ 23,000.00		6.50%	ANUAL		EQUIPO
13	COMPRA DE EQUIPO	DEBE CREDIT	19/12/2014	15/08/2018	\$ 1,106,283.50	\$ 273,997.66		6.99%	ANUAL	4	EQUIPO
14	COMPRA DE CAMIONES SCAMIA	BANCO SANTANDER BRASIL	4/12/2014	28/12/2018	\$ 1,798,000.00	\$ 877,000.07		8.00%	ANUAL	3	HIPOTECARIA
15	COMPRA DE ENCAVADORA	JOHN DEERE FINANCIERA	1/10/2017	1/10/2019	\$ 103,300.43	\$ 196,775.43		6.25%	ANUAL	2	EQUIPO
16	BONOS CORPORATIVOS	Fiscal Puerto de Buenos	7/3/2017	7/3/2018	\$ 2,000,783.16	\$ 2,000,783.16		8.50%	ANUAL	4	BONOS
17	CAPITAL DE TRABAJO	BANCO POPULAR	7/20/2016	7/20/2019	\$ 1,000,000.00	\$ 1,000,000.00		6.50%	ANUAL	3	SOLIDARIA
18	ENCAVADORA DOOSAN	ACEPTACIONES Y DESC. COMERCIALES	10/11/2016	30/11/2019	\$ 203,125.87	\$ 161,828.11		8.00%	ANUAL	3	EQUIPO
19	ENCAVADORA DOOSAN	ACEPTACIONES Y DESC. COMERCIALES	10/11/2016	30/11/2019	\$ 202,528.61	\$ 161,773.11		8.00%	ANUAL	3	EQUIPO
20	ENCAVADORA DOOSAN	ACEPTACIONES Y DESC. COMERCIALES	10/11/2016	30/11/2019	\$ 158,754.26	\$ 126,851.82		8.00%	ANUAL	3	EQUIPO
21	ENCAVADORA DOOSAN	ACEPTACIONES Y DESC. COMERCIALES	10/11/2016	30/11/2019	\$ 158,754.26	\$ 126,851.82		8.00%	ANUAL	3	EQUIPO
22	MOEDLO	WINGIN GROUP	6/13/2017	7/15/2018	\$ 141,441.14	\$ 141,441.14		1.25%	ACUERDO		EQUIPO
TOTAL PRESTAMOS EN USO						\$ 8,945,783.69					
PRESTAMOS EN REP											
23	CAPITAL DE TRABAJO	BANCO POPULAR	05/02/2018	05/01/2019	RD\$ 75,000,000.00		RD\$ 40,000,000.00	12.00%	ANUAL	3	HIPOTECARIA
24	CAPITAL DE TRABAJO	BND LEON	21/11/2016	26/04/2018	RD\$ 30,000,000.00		RD\$ 30,000,000.00	16.00%	ANUAL	3	HIPOTECARIA
25	CAPITAL DE TRABAJO	BND LEON	02/11/2017	06/11/2018	RD\$ 10,000,000.00		RD\$ 10,000,000.00	15.00%	ANUAL	3	HIPOTECARIA
26	BONOS CORPORATIVOS	CO PUERTO DE BOLSA	27/4/18	27/10/18	RD\$ 50,000,000.00		RD\$ 50,000,000.00	11.75%	ANUAL	1.50	BONOS
27	CAPITAL DE TRABAJO	BANCO POPULAR	9/3/17	15/7/18	RD\$ 10,000,000.00		RD\$ 10,000,000.00	12.00%	ANUAL	Mezcla	SOLIDARIA
28	CAPITAL DE TRABAJO	BANCO POPULAR	16/5/17	15/7/18	RD\$ 5,000,000.00		RD\$ 5,000,000.00	12.00%	ANUAL	Mezcla	SOLIDARIA
29	CAPITAL DE TRABAJO	BANCO POPULAR	22/5/17	7/15/18	RD\$ 5,000,000.00		RD\$ 5,000,000.00	12.00%	ANUAL	Mezcla	SOLIDARIA
30	BONOS CORPORATIVOS	CO PUERTO DE BOLSA	27/4/18	27/7/2018	RD\$ 50,000,000.00		RD\$ 50,000,000.00	11.75%	ANUAL	2.25	BONOS
31	BONOS CORPORATIVOS	CO PUERTO DE BOLSA	27/4/18	27/4/2019	RD\$ 100,000,000.00		RD\$ 100,000,000.00	12.00%	ANUAL	3.00	BONOS
32	BONOS CORPORATIVOS	CO PUERTO DE BOLSA	28/10/2018	28/01/2019	RD\$ 54,097,728.00		RD\$ 54,097,728.00	11.75%	ANUAL	2.75	BONOS
33	BONOS CORPORATIVOS	CO PUERTO DE BOLSA	15/11/2018	15/04/2018	RD\$ 48,900,000.00		RD\$ 48,900,000.00	11.25%	ANUAL	1.50	BONOS
TOTAL PRESTAMOS EN REP							RD\$ 394,007,727.00				

3.4 Descripción de proyectos actuales

A continuación, se presenta un listado descriptivo de los proyectos contratados que tiene el Emisor con diferentes tipos de clientes indicando el país de procedencia. Adicionalmente, se presenta la proyección de flujo de fondos de los próximos 4 años provenientes de dichos proyectos.



PROYECTOS DE CONSORCIO REMIX, S.A. A SEPTIEMBRE 2017

(CIFRAS EN USD)

PROYECTOS EN HAITI		2017	2018	2019	2020	2021
GONAIVE HAITI	36,618,067	2,600,000				
ADENDA GONAIVE HAITI	1,000,000	1,000,000				
ENNERY PLEASANCE	11,401,022	3,420,308	4,788,428	3,192,286		
PLAZA COMERCIAL CLAUDETTE	1,250,000	1,250,000				
PARQUEO AEROPUERTO PUERTO PRINCIPE	506,000	505,000				
LAC PELIGRE*	5,600,000	800,000	4,800,000			
TOTAL	56,274,088.84	9,575,306.45	9,588,429.03	3,192,286.02	-	-

SIV SUPERINTENDENCIA DE VALORES
DIRECCIÓN DE OFERTA PÚBLICA
APROBADO

06 DIC 2017

La inscripción del valor en el Registro del Mercado de Valores y Producción y la autorización para realizar la oferta pública por parte de la Superintendencia, no implica certificación sobre la calidad de los valores y la solvencia del emisor.



PROYECTOS EN REPUBLICA DOMINICANA						
		2017	2018	2019	2020	2021
MOVIMIENTO DE TIERRA ROYALTON H4	2,048,750	2,048,750				
EXCAVACION CON TRENCHER ROYALTON H4	33,870	33,870				
PLANTA AGREGADOS MACAO	938,000	938,000				
INDRHI PRESA LA PIÑA	5,867,751	2,392,348	2,392,348			
INDRHI CANALES AZUA 2 quitoz	7,732,924	1,229,569				
REHABILITACION, CANALES, BERNAS Y MURO YAQUE DEL NORTE	8,608,870	1,833,492	4,304,435	2,670,944		
REPARACION DE 40 LOSA AIPC	71,705	71,705				
TRES PANTALLAS CON PALOS DE HORMIGON (BTA)	4,600,000	4,500,000				
DESMONTE Y DESBROCE PALMA DEL SOL	9,143	9,143				
MOVIMIENTO DE TIERRA ESTACION AMBAR TOTAL	23,433	23,433				
EXCAVACION AREA RECREACION PALMA CORAL	67,349	69,294				
EXCAVACION CON TRENCHER III RIU	40,723	62,275				
EDIFICIO CORPORATIVO GPC	123,688	149,665				
MOVIMIENTO DE TIERRA Y ASFALTO PARQUEO MAJESTIC	19,459	19,459				
SANEAMIENTO AREA SEGURIDAD MAJESTIC	14,652	14,652				
MOVIMIENTO DE TIERRA ALOJAMIENTO MAJESTIC	24,271	24,271				
ASFALTADO CALLE LOS MANGOS	145,932	145,932				
LIMPIEZA BLUE MALL	13,796	13,796				
IMPRIMACION TORTUGA BAY	21,102	21,102				
BOTE MATERIAL CABECERA 09 AIPC	16,353	24,121				
VACIADO NAVE INDUSTRIAL	14,781	16,775				
EXCAVACION CON FRESA SAN ISIDRO	110,737	110,737				
ASFALTADO CALLE HELECHO	40,588	40,588				
MOVIMIENTO DE TIERRA CIUDAD LA PALMA	361,368	361,368				



REHABILITACION PISTA 11/29 AIC	7,247,000	7,247,000				
ESTANQUE POSICION 11 AIPC	88,467	84,639				
INFRAESTRUCTURA 012 17	976,491	488,246	488,246			
EXCAVACION CON TRENCHER PUNTA BLANCA	36,200	36,200				
DOBLE RIEGO IMPRIMACION CIUDAD LAS CANAS	27,423	27,423				
RECAPEO VIAS ARRECIFE PALMA REAL Y LAQUINA	61,634	61,634				
ASFALTADO ENTRADA P5	17,263	17,263				
ASFALTADO ACCESO ORTC	9,906	9,906				
EXCAVACION CON FRESA CIUDAD JUAN BOSCH	120,124	120,124				
REPARACIONES GRIETAS KM 23, 25 Y 29 AND	627,000	627,000				
REHABILITACION KM 96 A DN	248,977	248,977				
REHABILITACION POSICIONES 6 Y 7 AIPC	239,527	290,820				
Infra Vial Calle amapola y Helacho / P2220	168,331	168,331				
CONSTRUCCION NUEVO TAXIWAY BYPASS CABECERA 08 AIPC C/2252	1,587,821	1,587,821				
CONSTRUCCION ATAGUAS AGLIPO I Y II ARENOSO	967,606	511,415	456,192			
EXCAVACION LAGO SCAPE FRESA MAS TRENCHER	79,954	79,954				
REHABILITACION CANALES VILLA GONZALEZ	1,247,592	1,247,592				
SOLUCION FALLA KM 90 AND	90,404	90,404				
MOVIMIENTO DE TIERRA E IMPRIMACION ENTRADA CEPM	28,684	28,684				
MOVIMIENTO DE TIERRA ETAPA 1 E CLP	172,080	172,080				
MANTENIMIENTO MAYOR PARA FRESADO ALTERNO AD N	280,000	280,000				
BACHEO DE AD N	247,766	247,766				
REPARACION DE CUNETAS BT	100,000	100,000				
CODELPA IFA BAVARO MOVIMIENTO DE TIERRA	246,022	246,022				
ALQUILER DE EQUIPOS		106,914.93	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
TOTAL	45,756,506.45	28,081,562.47	8,641,220.22	3,670,943.50	1,000,000.00	1,000,000.00
PROYECTOS EN CUBA						
FRESADO EL MARIEL CUBA	500,000	500,000				
TOTAL	500,000.00	500,000.00	-	-	-	-
PROYECCIONES SEGUN CAPACIDAD						
INSTALADA		20,000,000.00	28,000,000.00	35,000,000.00	35,000,000.00	
TOTAL GENERAL		38,156,868.92	38,229,649.25	34,863,229.52	36,000,000.00	36,000,000.00



***Valores expresados en Dólares Estadounidenses (USD)**

Proyectos según capacidad instalada: se refiere a una estimación del monto de proyectos que el Emisor puede incursionar a través de licitaciones y otros mecanismos de contratación de trabajos según las maquinarias y equipos que posee y puede subcontratar.

Descripción de los proyectos:

GONAIVE HAITI (Facturación directo): Ampliación, reconstrucción y rehabilitación de la Route National 1.1, que consiste en la preparación del terreno, colocación de drenaje pluvial a ambos bordes de la carretera, movimiento de tierra por 825,000 metros cúbicos, construcción de calzada, asfaltado de 22,000 metros cúbicos, asfaltado espumado de 48,000 metros cúbicos, colocación de las obras de arte en las que sobresale la colocación de muro mesa con colocación de 14,250 metros lineales. Para el saneamiento de la carretera Gonaives-Ennery, contamos con la asistencia de equipos con GPS, plantas de producción de block, agregados, hormigón, prefabricados y asfalto.

CIUDAD CAYENA: Trenchado (zanjas) de la infraestructura para las instalaciones de drenaje, acueducto, sanitarias y eléctricas del proyecto urbanístico Ciudad Las Cayenas, ubicado en Punta Cana, Rep. Dom.

CIUDAD LAS PALMAS: Desmonte, levantamiento, movimiento de tierra y asfaltado de calles en Ciudad La Palma, Punta Cana, Rep. Dom.

MOVIMIENTO DE TIERRA VISTA CANA: Movimiento de tierra de aproximadamente 49,000m³ y la terminación 14,500 m² de subrasante para la vialidad del complejo de desarrollo urbanístico Vista Cana, ubicado en Bávaro, al este de la República Dominicana. El movimiento de tierra está dividido en: excavación en roca con fresa 8,500 m³; excavación de préstamo-relleno 16,900 m³; y regado, nivelado y compactado-relleno 23,500 m³.

REPARACION LOSAS AIPC: Demolición y reparación de las losas de las Posiciones 6 y 7, y la reparación de la intersección de la pista 09/27 y los taxiway A y taxiway E del Aeropuerto Internacional de Punta Cana, ubicado en la provincia La Altagracia, Rep. Dom. Las losas a reparar se construirán con pavimento de concreto con espesores de 30cm y 35 cm, incluyendo la terminación en juntas y barras de transferencia de carga. La reparación incluye un movimiento de tierra para excavaciones en roca con fresadora y excavaciones de material inservible con retroexcavadora.

CONSTRUCCION NUEVO TAXIWAY AIPC: Construcción del Taxiway P requerido para el uso del avión A380. Contempla la movilización de unos 60,000 m³s de material, estabilizado de 16,900 m² de base con cemento tipo Portland, colocación de 4,000 m³s de hormigón asfaltado caliente, señalización y obras complementarias de drenaje y eléctricas, así como la siembra de grama. Este trabajo se ejecuta cumpliendo las más estrictas regulaciones de las instituciones que rigen la aeronáutica nacional e internacional.

SUMINISTRO Y ACARREO AGREGADOS ROTILLA CARACOLI: Suministro y transporte a 26 Kms. de 85,600 metros cúbicos de agregados al 100% triturados y lavados de la planta de Rotilla, a ser utilizados en la fabricación de hormigón hidráulico. El mismo será para el vaciado de los edificios a construir en la Ciudad Caracoli bajo el método de formaletas.

TRENCHADO INFRAESTRUCTURA ETAPA II CLC: Trenchado (zanjas) de la infraestructura para las instalaciones de drenaje, acueducto, sanitarias y eléctricas del proyecto urbanístico Ciudad Las Cayenas, ubicado en Punta Cana, Rep. Dom.

PLANTA ROTILLA AGREGADOS: Producción de agregados a partir de la explotación de canteras mediante voladuras, con el objetivo de abastecer las necesidades del mercado de la zona de Punta Cana para las construcciones de otras infraestructuras.



PLANTA DE AGREGADOS MACAO: Localizado en las zonas aledañas de la carretera Higüey Miches y la carretera Uvero Alto de Rep. Dom., consiste en la producción de agregados a partir de la explotación de canteras mediante voladuras, con el objetivo de abastecer las necesidades del mercado de la zona para las construcciones de hoteles y/o otras infraestructuras.

VIALIDAD, HUELLAS Y PARQUEOS PRIMERA FASE CARACOLI: Construcción de vialidad, huellas y parqueos de la primera fase del proyecto habitacional Ciudad Caracoli, ubicado en Punta Cana, Rep. Dom.

CABO HAITIANO TAXYWAY Y PISTA (reparación): Reparación completa de los tramos comprendidos entre la pista de aterrizaje hasta el área de entrada de estacionamiento de aviones. Las reparaciones consisten en la remoción de hasta 80 cm del material existente, colocación de geotextil y estabilización con cemento sub-base y base, colocación de superficie de rodamiento de 10 cm de espesor de asfalto.

CABO HAITIANO (Reparación de terminal): Reparación de Rodaje Bravo, Rodaje existente, dos tramos del vial de acceso de bomberos y la zona de parada en cabeza de giro 05 del Aeropuerto Internacional de Cabo Haitiano, ubicado en Haití.

CABO HAITIANO (construcción terminal): Diseño arquitectónico y técnico, y construcción de la nueva terminal de pasajeros del Aeropuerto Internacional de Cabo Haitiano, la cual tendrá un área de construcción de 5.436m² y capacidad para recibir 500 pasajeros/hora.

AIPC POSICIONES AEROPUERTO: Construcción de pista terminal, parqueo de aviones y vehículos en el Aeropuerto Internacional de Punta Cana.

PLAYA SERENA: Saneamiento y acondicionamiento de la zona inestable del terreno y construcción de la infraestructura vial (solares, calles y estacionamientos) para el desarrollo de villas en Playa Serena, ubicada en Punta Cana, Rep. Dom. El movimiento de tierra abarca el desmonte de 3 Ha, excavación de 30 cm de capa vegetal existente de material inservible y remoción de 1,400 m² de imprimación existente.

NUEVO ACCESO DE CAMIONES PLANTA CEPM: Construcción del nuevo acceso de camiones a la planta de generación del Consorcio Energético Punta Cana Macao, ubicado en Bávaro, Rep. Dom. Abarca el movimiento de tierra, esto incluye: excavaciones de roca con fresadora, regado, nivelado y compactado de relleno y terminación de 2,800 m² de superficie.

INDRHI CONSTRUCCION PRESA LA PIÑA: Diseño y construcción de la presa La Piña, con materiales sueltos, una altura de 20 m y una longitud de corona de 154 m para irrigar Ha, con un embalse de 1.15 millones de metros cúbicos. Ubicada en la comunidad de Dajabón, Rep. Dom.

INDRHI CANALES (AZUA 2): Construcción del sistema de riego y drenaje de Azua II (124,000 tareas), incorporando obras auxiliares, camino de circulación y redes eléctricas; siguiendo la tendencia internacional del alto rendimiento agrícola con el uso mínimo de recursos hídrico y de suelo. Incluye la reparación de 32 km del canal Ysura, desde Villapando hasta Tábara, prolongándolo hacia el este de Azua con aproximadamente 30 km de longitud, y la reparación de 58km de canales en los laterales del sistema de riego Ysura.

AEROPUERTO DE JEREMIE: Rehabilitación y construcción de la nueva terminal del Aeropuerto de Jeremie con un área de 740 m², e incluirá: área de estacionamiento de 635 m², pista de aterrizaje de 3,992 m², garita de control de 13 m², y verja perimetral de 2,770 m de longitud y 3 m de altura. Es el quinto aeropuerto en importancia en términos de tráfico de pasajeros, y está ubicado en el departamento Grand'Anse, al suroeste de la República de Haití.

REPARACIONES VIAS AUTOPISTAS DEL NORDESTE: Ejecución de las actividades de rehabilitación de la superficie asfáltica; de la estructura de pavimento en los kilómetros 23.6, 25.7 y

29 de la carretera Juan Palo II; redefinir la rasante actual de la superficie de rodadura en el aproche norte del puente sobre el río Yuna; y mantenimiento de la Carretera Santo Domingo - cruce Rincón de Molinillos (Samaná).

MOVIMIENTO DE TIERRA NUEVO HOTEL MAJESTIC: Movimiento de tierra del nuevo Hotel Majestic Mirage, ubicado en Punta Cana, Rep. Dom. El movimiento de tierra incluye: excavación en roca con fresa, excavación de préstamo-relleno, y regado, nivelado y compactado-relleno.

Anexos

Anexo I. Declaración Jurada del Responsable del Contenido del Prospecto

Anexo II. Estados Financieros Auditados individuales y consolidados de 2014,2015,2016 e interinos a septiembre 2017.

Anexo III. Reporte de Calificación de Riesgo del Emisor y del Programa de Emisiones

Anexo IV. Facsímil del Macrotitulo

Anexo V. Aviso de Colocación Primaria



