| | CLASIFICACIÓN | PERSP. |
|---|---|---|
| SOLVENCIA | | |
| 21-04-22 | A- | Estables |
| 27-12-21 | BBB+ | Positivas |
| BONOS | | |
| 21-04-22 | A- | Estables |
| 27-12-21 | BBB+ | Positivas |

# Feller Rate sube a "A-" la calificación de la solvencia y los bonos de Consorcio Remix. Perspectivas "Estables".

25 ABRIL 2022 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate sube a "A-" las calificaciones de la solvencia y los bonos corporativos de Consorcio Remix S.A. Las perspectivas de la calificación se modificaron a "Estables".

El alza en la calificación de Consorcio Remix S.A. desde "BBB+" hasta "A-" se fundamenta en el mejoramiento de su posición financiera, considerando el fortalecimiento en su base patrimonial, sumado a la disminución de deuda. Ello se tradujo en una baja relevante en el endeudamiento financiero, además de generar mayores holguras en los indicadores de cobertura de forma estructural. Esto, en conjunto con la presencia de una mayor diversificación en términos de actividad en los últimos periodos, considerando viviendas de bajo costo y concesiones, entre otros segmentos.

Adicionalmente, la calificación considera un perfil de negocio "Adecuado" y una posición financiera "Satisfactoria".

Consorcio Remix S.A. es una empresa con una basta de experiencia en el sector de la construcción vial, concesiones de carreteras, construcción de pistas y lozas de aeropuertos, además de la producción de los materiales y productos de relleno, agregados, hormigones y asfaltos.

El *backlog* de obras en República Dominicana alcanzó, a marzo de 2022, los US$ 33,9 millones, considerando los saldos a ejecutar en los próximos años, cifra un 11,7% mayor que lo registrado a fines de 2021. Además, a dicha fecha se debe considerar un *backlog* de suministros cercano a los US$ 5,3 millones, permitiendo una mayor diversificación.

Al cierre del primer trimestre de 2022, Consorcio Remix registró ingresos por RD$ 1.064 millones, evidenciando un relevante crecimiento en comparación a igual periodo de 2021 (RD$ 228 millones). Ello se debe a un incremento en las ventas de productos (alza del 123,8%), seguido por el segmento de ventas de servicios (255,4% mayor que marzo 2021), sumado a la incorporación del resultado de beneficios sobre inversión por RD$ 455 millones. De no considerarse los beneficios por inversiones, los ingresos de la entidad se incrementan un 179,8%, debido a la mayor actividad mencionada anteriormente.

A igual fecha, la generación de Ebitda de la compañía se situó en los RD$ 703 millones, registrando una mayor alza en comparación a los ingresos, debido a un menor crecimiento en los costos operacionales y gastos de administración y ventas.

Lo anterior permitió que el margen Ebitda de la compañía se incrementara hasta los 66% a marzo de 2022, cifra por sobre los periodos anteriores. No obstante, se espera que, en la medida que avancen dichos márgenes, disminuyan hacia los rangos estructurales.

La deuda financiera de Consorcio Remix alcanzó los RD$ 839,8 millones a marzo de 2022, disminuyendo un 16,2% en comparación al cierre de 2021. Ello se debe a la amortización de deuda de capital de trabajo y estructural.

A su vez, actualmente la entidad mantiene RD$ 1.035 millones en inversiones a la vista asociado a bonos de hacienda, producto de la venta de activos, incrementando los niveles de caja y equivalente del periodo hasta los RD$ 1.095,6 millones, cifra por sobre los niveles de deuda de la compañía.

La disminución de pasivos financieros mencionada anteriormente, sumado a un aumento en la base patrimonial de Consorcio Remix, ha permitido que el indicador de endeudamiento financiero disminuya desde las 1,4 veces en 2019 hasta las 0,4 veces a marzo de 2022.

La disminución de deuda y el aumento en generación de Ebitda citados anteriormente permitieron que los indicadores de cobertura mejoraran durante los últimos periodos. Así, a marzo de 2022 el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda disminuyó hasta -0,2 veces (1,0 vez a diciembre 2021) y la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros se incrementó hasta 11,6 veces (6,1 veces a fines de 2021).

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera la mantención del fortalecimiento financiero evidenciado en los últimos periodos, con un cambio estructural de los rangos esperados para el endeudamiento financiero e indicadores de cobertura.

Además, contempla la mantención de una conservadora policita financiera y adecuados niveles de liquidez, como también la mantención de una mayor diversificación en términos de actividad, eficiencias asociadas al plan estratégico en curso, entre otros factores.

Feller Rate, continuará monitoreando el avance de la pandemia y sus repercusiones tanto en la economía a nivel regional como sus efectos en el perfil de negocio y la posición financiera de la compañía.

ESCENARIO DE BAJA Se podría generar ante un mayor deterioro del escenario económico y/o ante políticas financiera más agresivas, que resulten en un menoscabo estructural de los indicadores crediticios. A su vez, se podría dar ante un retorno de los indicadores hacia los rangos estructurales evidenciados en periodos anteriores.

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

Contacto: Paloma Iturrieta - Tel. 56 2 2757 0400

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en Información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad