	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
6-01-23	A-	Estables
21-04-22	A-	Estables
BONOS		
6-01-23	A-	Estables
21-04-22	A-	Estables

Feller Rate ratifica en "A-" la calificación de la solvencia y los bonos de Remix S.A. Perspectivas "Estables".

9 ENERO 2023 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratificó en "A-" las calificaciones de la solvencia y los bonos corporativos de Remix S.A. Las perspectivas de la calificación son "Estables".

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

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

El ***backlog*** de obras en República Dominicana al cierre del tercer trimestre de 2022 se situó en los US$ 39 millones, registrando un crecimiento del 28,5% en comparación al cierre del año. Lo anterior, sumado a un incremento en la diversificación por cantidad de obras, ocasionan un menor valor promedio por proyecto. Adicionalmente, la entidad mantiene un ***backlog*** de suministros cercano a los US$ 5,85 millones, permitiendo una mayor diversificación.

Al cierre del tercer trimestre de 2022, los ingresos de Remix evidenciaron un relevante crecimiento, situándose en los RD$ 1.816 millones (RD$ 863 millones a septiembre de 2021), debido (según su peso relativo) a una mayor venta de servicios (88,9%), seguido por mejores resultados en beneficios sobre inversión (617,4%), representando este último un 22,3% de los ingresos totales. Además, se registraron alzas en las ventas de productos (32,6% en comparación a septiembre de 2021), utilidades por venta de activos (246,7%) y otros ingresos (36,3%).

Durante dicho periodo, los costos operacionales se incrementaron un 91,1%, mientras que los gastos de administración evidenciaron un alza del 43,1%. De esta manera, al ser menor el crecimiento de los costos y gastos en comparación a los ingresos, la generación de Ebitda de la compañía presentó un aumento del 228,8%, alcanzando los RD$ 694 millones (RD$ 211 millones a septiembre de 2021).

Lo anterior generó que a septiembre de 2022 el margen Ebitda alcanzara el 38,2%, cifra por sobre la registrado al cierre de cada año desde 2014.

La deuda financiera al tercer trimestre del año en curso alcanzó los RD$ 864 millones, un 36,1% menor en comparación a septiembre de 2021. Además, se debe considerar que los actuales niveles de caja de la compañía permiten cubrir la totalidad de la deuda.

A igual fecha, los pasivos financieros se encontraban concentrados en el largo plazo, alcanzando cerca del 89,4% del total, los cuales corresponden mayoritariamente a las colocaciones de la primera, segunda y tercera emisión del programa SIVEM-122 (US$ 10 millones en total), cuyos fondos fueron utilizados para el refinanciamiento de bonos, préstamos bancarios y, en menor medida, para capital de trabajo.

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

Lo anterior ha permitido un constante aumento en la base patrimonial de la compañía, hasta registrar los RD$ 2.127 millones a septiembre de 2022 (RD$ 804 millones a fines de 2016). Ello, sumado a los menores niveles de deuda en los últimos periodos y el incremento en los niveles de caja, llevó a que el ***leverage*** financiero neto disminuyera

hasta las 0 veces; ello, tras haberse mantenido en el rango de 1,1 veces.

Los indicadores de cobertura se ven influidos por la volatilidad de la generación de la compañía y las mayores necesidades de financiamiento. Los eventos de los últimos años, con mayores niveles de caja, sumado al prepago de la deuda financiera y mayores niveles de generación, han permitido mejorar los indicadores de coberturas.

En particular, a septiembre de 2022 el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda disminuyó hasta las 0,0 veces (7,1 veces a septiembre de 2021) y la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros se incrementó hasta las 18,2 veces (1,4 veces a septiembre de 2021).

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera la mantención del fortalecimiento financiero evidenciado en los últimos periodos, con un cambio estructural de los rangos de los ratios de 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 y eficiencias asociadas al plan estratégico en curso, entre otros factores.

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

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el mediano plazo ante la reciente alza en 2022.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Felipe Pantoja – Analista principal
- Esteban Sánchez – Analista secundario
- Nicolás Martorell – Director Senior

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