	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
28-07-23	A-	Estables
2-02-23	A-	Estables
Bonos		
28-07-23	A-	Estables
2-02-23	A-	Estables

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

28 JULIO 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 en "Adecuado" y una posición financiera calificada en "Satisfactoria".

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

A junio de 2023, el *backlog* de la compañía registró un crecimiento del 95,5% en comparación a fines de 2022, alcanzado los US$ 30,5 millones, cifra similar a lo registrado en diciembre de 2021. Ello, producto de un incremento relevante en la cantidad de proyectos, sumado a la adjudicación de algunos relevantes en términos de monto, generando que el valor promedio por proyecto se incrementara hasta niveles similares a 2020. Adicionalmente, la entidad mantiene un *backlog* de suministros cercano a los US$ 8,7 millones (US$ 3,3 millones a diciembre 2022), permitiendo una mayor diversificación.

A fines del primer semestre del presente año, Remix registró ingresos por RD$ 1.107 millones, reportando una disminución del 20,5% en comparación a igual periodo de 2022. Ello, según su peso relativo, se encuentra asociado a los altos niveles de su base de comparación, considerando que en 2022 se incorporaron RD$ 365 millones asociados a beneficios sobre inversión, sumado a una caída en las ventas de producto cercana al 43,6%, donde ambos efectos no lograron ser compensados con el incremento evidenciado en las ventas de servicios (14,7%) y en otros ingresos.

Al descontar el efecto asociado a beneficios sobre inversión, se puede apreciar que los ingresos operativos aumentaron un 7,7%.

Durante dicho periodo, los costos operacionales disminuyeron un 8,2% en comparación a junio de 2022, mientras que los gastos de administración evidenciaron un alza del 27,2%. Lo anterior, generó que el Ebitda disminuyera un 53,1% alcanzando los RD$ 182 millones.

La mayor caída en la generación de Ebitda en comparación a los ingresos ocasionó que el margen Ebitda disminuyera desde un 44,3%, a junio de 2022, hasta un 26,1%, a junio de 2023. No obstante, dicho margen se encuentra acorde con lo esperado, considerando los periodos evaluados.

A junio de 2023, los pasivos financieros alcanzaron los RD$ 898 millones, evidenciando un incremento 18,7% en comparación a junio de 2022, asociado a las necesidades de financiamiento del capital de trabajo. No obstante, al considerar los actuales niveles de caja de la compañía, estos permiten cubrir la totalidad de la deuda.

La base patrimonial de la compañía ha presentado un sostenido aumento hasta registrar los RD$ 2.225 millones a junio de 2023 (RD$ 804 millones a fines de 2016). Ello, sumado a los menores niveles de deuda en los últimos periodos, permitió que el *leverage* bajara de las 1,3 veces en 2020 hasta las 0,4 veces al primer semestre de 2023; en tanto, al considerar los niveles de caja, el *leverage* financiero neto se situó por debajo de las 0,0 veces desde 2021.

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

mayores niveles de generación, los indicadores de coberturas han mejorado hacia rangos históricos.

Así, a junio del presente año, el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda se situó en las -0,2 veces (-0,1 veces a junio de 2022 y 0,1 veces a fines de 2022), mientras que la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros disminuyó hasta las 8,5 veces (15,2 veces a junio de 2022 y 13,7 veces a fines de 2022).

A junio de 2023, liquidez está calificada en "Robusta", considerando un nivel de caja por RD$ 1.025 millones, con una generación de Ebitda anualizada por RD$ 553 millones, en comparación con vencimientos de corto plazo por RD$ 490 millones, los cuales se encuentran concentrados entre el capital de trabajo y vencimientos de bonos corporativos.

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 permanencia de una conservadora política 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 el 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