	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
26-07-24	A-	Positivas
30-01-24	A-	Estables
Bonos		
26-07-24	A-	Positivas
30-01-24	A-	Estables

Feller Rate asigna perspectivas "Positivas" a la clasificación de Remix.

26 JULIO 2024 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

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

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.

Durante el primer semestre de 2024, considerando la cartera de proyectos a ejecutar descontando el monto ejecutado en el año, alcanzó los US$60,2 millones cifra histórica para la compañía considerando solamente su actividad a nivel nacional. 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 monto promedio por proyecto se mantenga en rangos acordes a lo observado en periodos anteriores.

Adicionalmente, la entidad mantiene un backlog de suministros que en los últimos años ha presentado una tendencia creciente terminando en 2023 en los US$5,1 millones por ejecutar y posteriormente aumentando hasta los US$7,6 millones a junio de 2024.

Remix presentó ingresos por RD$1.632 millones al primer semestre del presente año, con un avance del 47,4% en comparación a lo registrado a junio de 2023. Esto, según su peso relativo, se encuentra asociado a una mayor actividad de servicios con un incremento del 43,1%, seguido por productos (143,4% de crecimiento anual), sumado a las ganancias en inversiones que permitieron mitigar la caída en otros ingresos.

Durante dicho periodo, los costos operacionales aumentaron un 72,8% y en el caso de los gastos de administración y venta se observó un avance del 32,9%, ocasionando que la generación de Ebitda se situara en los RD$203 millones, un 11,3% mayor que junio de 2023. Ante el menor crecimiento en la generación de Ebitda en comparación a los ingresos, se tradujo en que el margen Ebitda disminuyera hasta un 20,6% (26,1% a junio de 2023).

La generación de FCNOA durante el primer semestre de 2024 continua su tendencia creciente alcanzando los RD$683 millones, cifra por sobre lo registrado al cierre del año anterior. Esto, permitió que el ratio de FCNOA sobre deuda financiera, considerando el flujo de doce meses móviles, se incrementara hasta el 95,1%.

El 5 de abril de 2024, finalizó el periodo de colocación de la primera emisión de los bonos corporativos SIVEM-154 recaudando cerca de RD$170 millones con una tasa de 12,25% anual cuyo vencimiento sería el 5 de marzo de 2026. Estos fondos fueron utilizados para el refinanciamiento de pasivos, principalmente los bonos corporativos SIVEM-122 que se mantenían vigente a dicha fecha.

A junio de 2024, los pasivos financieros alcanzaron los RD$1.032millones, evidenciando una disminución del 7,5% en comparación al cierre del año anterior, debido a menores necesidades de financiar el capital de trabajo.

Adicionalmente, se debe considerar que la entidad desde 2021 mantiene altos niveles de caja, entre los RD$900 millones y RD$1.300 millones, permitieron cubrir la totalidad de los pasivos financieros en casi todos los periodos, exceptuando 2022 (RD$118 millones en términos netos).

Los indicadores de cobertura se ven influidos por la volatilidad de la generación de la compañía y las mayores necesidades de financiamiento. Al respecto, dado 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 hacia rangos históricos.

Así, a junio del presente año, el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda se situó en las 0 veces (-0,2 veces a junio de 2023 y -0,1 veces a fines de 2023), mientras que la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros disminuyó hasta las 8,3 veces (8,5 veces a junio de 2023 y 8,9 veces a fines de 2023).

Perspectivas: posiTIvas

El cambio de perspectivas desde "Estables" a "Positivas responde a una mayor diversificación en términos de actividad en los últimos periodos tanto de su principal negocio como también considerando viviendas de bajo costo, concesiones, entre otros segmentos, permitiendo mejorar los márgenes de la compañía y su respectiva generación de flujos. Lo anterior, se suma a la mantención de sólidos indicadores financieros, que contemplan los altos niveles de caja presentado en los últimos años.

ESCENARIO DE ALZA: Se podría dar ante la mantención de las mejoras en su posición financiera en los próximos periodos, en conjunto con un satisfactorio backlog de proyectos que permita mantener sus niveles de operación. Ello, además considera la mantención de un nivel de caja relevante que permita la mantención de indicadores de cobertura y liquidez calificados en la categoría sólida.

ESCENARIO DE ESTABILIZACIÓN: Se podría generar ante un deterioro del escenario económico y/o políticas financieras más agresivas, que resulten en un deterioro estructural de los indicadores crediticios.

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