	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
4-07-25	A-	Positivas
30-01-25	A-	Positivas
Bonos		
4-07-25	A-	Positivas
30-01-25	A-	Positivas

Feller Rate asigna calificación "A-/Positivas" al nuevo programa bonos corporativos de Consorcio Remix S.A.

4 JULIO 2025 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate asignó calificación "A-" al nuevo programa bonos corporativos de Consorcio Remix S.A. Las perspectivas de la calificación son "Positivas".

La calificación de la solvencia y los bonos de Remix considera un perfil de negocio "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.

Remix presentó ingresos por RD$4.526 millones a diciembre de 2024, mostrando un relevante avance anual del 69,1%, alcanzando cifras históricas para la compañía. Esto, según su peso relativo, se encuentra asociado a una mayor actividad de servicios, con un incremento del 101,1%, seguido por ganancias en inversiones, que permitieron mitigar la disminución registrada en los ingresos por productos (18,7% decrecimiento anual) y la caída en otros ingresos.

Durante dicho periodo, los costos operacionales aumentaron un 53,6%; en el caso de los gastos de administración y venta se observó un avance del 90,4%, ocasionando que la generación de Ebitda se situará en los RD$1.238 millones, un 62,1% por sobre lo registrado a fines de 2023.

El menor crecimiento en el Ebitda en comparación al de los ingresos se tradujo en que el margen Ebitda disminuyera levemente hasta un 27,3% (28,5% a diciembre de 2023), aunque manteniéndose por sobre lo presentado en años anteriores.

La generación de FCNOA durante 2024 continuó su tendencia creciente, alcanzando los RD$1.221millones, cifra por sobre lo registrado al cierre del año anterior. Esto permitió que el ratio de FCNOA sobre deuda financiera se incrementara hasta el 119,0% (58,6% a diciembre de 2023).

A finales de 2024, la cartera de proyectos a ejecutar (*Backlog*) alcanzó los US$42,9 millones, cifra que, si bien se ubica un 8,1% por debajo de lo registrado a diciembre de 2023 (US$46,7 millones), se mantiene por sobre el promedio observado entre 2014 y 2022 (US$31,1 millones). No obstante, durante enero de 2025, la entidad se adjudicó proyectos relevantes, lo cual permitió que el *Backlog* se incrementara hasta los US$ 76,5 millones, asociado principalmente a la incorporación de un proyecto con Barrick y otro con la Constructora Teddy.

El 5 de abril de 2024, finalizó el periodo de colocación de la primera emisión de los bonos corporativos SIVEM-154, con lo cual se recaudaron cerca de RD$170 millones, con una tasa de 12,25% anual, cuyo vencimiento es 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 diciembre de 2024, los pasivos financieros alcanzaron los RD$1.027 millones, evidenciando una disminución del 8,0% en comparación al cierre del año anterior, debido a menores necesidades de financiamiento de capital de trabajo.

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

El 21 de noviembre de 2024, se realizó una asamblea general extraordinaria, en la cual se aprobó la propuesta de incrementar el capital social autorizado desde RD$1.000

millones hasta los RD$1.500 millones. Ello, sumado a la evolución de las ganancias de cada periodo y otros factores, permitió aumentar la base patrimonial desde los RD$1.042 millones observados en 2019 hasta los RD$3.748 millones de fines de 2024 (RD$2.459 millones a diciembre de 2023).

Los indicadores de cobertura se ven influidos por la volatilidad de la generación inherente a la industria en la que se encuentra la compañía y las necesidades de financiamiento de capital de trabajo, entre otros factores. En los últimos años, los mayores niveles de caja, sumados a la evolución de la deuda financiera y mayores niveles de actividad, han permitido mejorar los indicadores de coberturas hacia rangos históricos.

Así, el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda se mantuvo en -0,1 veces en 2023 y 2024, mientras que la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros en 2024 se incrementó hasta las 11,7 veces (8,9 veces a fines de 2023).

Perspectivas: posiTIvas

Las perspectivas responden a una mayor diversificación en términos de actividad en los últimos periodos, tanto de su principal negocio como también de las viviendas de bajo costo y 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 presentados 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 implique mantener sus niveles de operación. Ello, además, considera la permanencia de un nivel de caja relevante, que permita indicadores de cobertura y liquidez calificados en la categoría sólida de forma estructural.

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

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