

Feller Rate sube a "BBB+" la calificación de la solvencia y los bonos corporativos de Consorcio Remix S.A. Las perspectivas son "Estables".

Solvencia
Perspectivas

Jul. 2019
BBB
Positivas

Oct. 2019
BBB+
Estables

Contacto: Felipe Pantoja / Felipe.pantoja@feller-rate.cl Claudio Salin Gudenschwager / claudio.salin@feller-rate.cl

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 25 DE OCTUBRE DE 2019. Feller Rate subió a "BBB+" las calificaciones de la solvencia y los bonos corporativos de Consorcio Remix S.A. Las perspectivas de la calificación son "Estables".

El alza de la calificación a "BBB+" asignada a la solvencia y los bonos de Consorcio Remix S.A. responde a las mejoras operacionales observadas en los últimos años, sumado a su actual política de caja para el pago de bonos. Además, considera el crecimiento de la participación de proyectos en República Dominicana en la composición de su *backlog* y la estructuración de su deuda financiera en el largo plazo. Lo anterior, a pesar de observarse mayores desafíos para la entidad en Haití, sumado al crecimiento en los niveles de deuda financiera, los que se ven compensados, en parte, con el aumento constante en los niveles de patrimonio.

La calificación de la compañía sigue considerando un perfil de negocio "Adecuado" y una posición financiera "Intermedia".

Durante los primeros tres trimestres de 2019, se siguieron incorporando nuevos proyectos para ejecutar en República Dominicana, generando que el *backlog* de la compañía alcanzara los US\$ 92,6 millones, superior a los registrado a fines de 2018 (US\$ 31,6 millones). A igual fecha, la participación de República Dominicana alcanzó el 80,7% sobre el total del *backlog*.

Debido a la naturaleza de sus operaciones y a la metodología contable utilizada, la compañía presenta una alta volatilidad en sus ingresos y márgenes.

Al cierre del tercer trimestre de 2019, los ingresos de Remix presentaron un alza del 27% en comparación a igual periodo, obteniendo RD\$ 1.168 millones. Ello, debido a mayores ingresos por servicios y a la venta de activos, lo que permitió mermar la caída en la venta de productos.

Lo anterior, unido a un menor crecimiento en los gastos de administración, permitió que la generación de ebitda presentara un alza del 31,5%, superior a la registrada por los ingresos.

Así, a septiembre de 2019, el margen ebitda alcanzó el 22,3%, superior al 21,5% obtenido en septiembre de 2018.

El stock de deuda financiera alcanzó los RD \$ 1.290 millones, evidenciando un crecimiento del 14,9% en comparación a fines de 2018, debido a mayores necesidades de financiamiento de capital de trabajo.

Al 30 de septiembre de 2019, el indicador de cobertura de deuda financiera neta sobre ebitda ajustado se mantuvo en las 3,0 veces obtenidas a fines de 2018, mientras que el ratio de ebitda sobre gastos financieros se incrementó hasta las 4,9 veces (4,1 veces a diciembre de 2018), debido principalmente a la mayor generación de ebitda.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que la compañía mantenga su política financiera, con una adecuada implementación de su estrategia, en conjunto con un crecimiento del *backlog* y la rentabilización de los proyectos.

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

ESCENARIO DE BAJA Se considera poco probable en el corto plazo. No obstante, se podría dar ante políticas comerciales más agresivas, un incremento en los niveles de deuda por sobre lo esperado o un deterioro en los indicadores financieros de forma estructural.