

	Abril 2022	Julio 2022
Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables

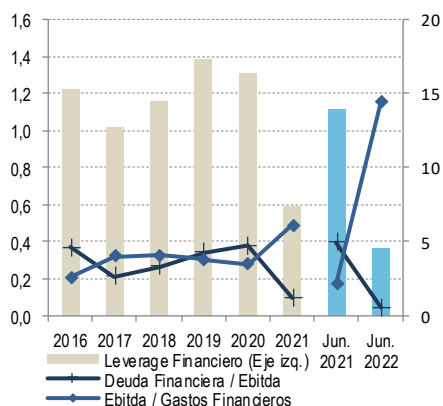
\* Detalle de clasificaciones en Anexo

	INDICADORES RELEVANTES (1)		
	2020	2021*	Jun.22*
Ingresos Ordinarios	2.113.298	2.256.841	1.392.345
Ebitda	329.736	825.658	617.310
Deuda financiera	1.565.211	1.001.624	756.661
Margen operacional	8,6%	27,4%	36,8%
Margen Ebitda	15,6%	36,6%	44,3%
Endeudamiento total	2,3	1,7	1,1
Endeudamiento financiero	1,3	0,6	0,4
Ebitda / Gastos Financieros	3,5	6,1	14,4
Deuda Financiera / Ebitda	4,7	1,2	0,6
Deuda Financiera neta / Ebitda	4,2	1,0	-0,1
FCNOA/ Deuda Financiera	-42%	114%	208%

(1) Definiciones de los indicadores en anexo.

(\*) Cifras interinas.

## EVOLUCIÓN ENDEUDAMIENTO E INDICADORES DE SOLVENCIA



## FUNDAMENTOS

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

Consorcio Remix S.A. es una empresa con una basta de 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 primer semestre de 2022 se situó en los US\$ 34,5 millones incrementándose un 13,5% en comparación al cierre de 2021, con una mayor cantidad de obras con saldos a ejecutar para los próximos años. Adicionalmente, a igual fecha la entidad mantiene un *backlog* de suministros cercano a los US\$ 5,34 millones, permitiendo una mayor diversificación.

Los ingresos de Consorcio Remix durante el primer semestre de 2022 evidenciaron un fuerte crecimiento alcanzando los RD\$ 1.392 millones, en comparación de junio de 2021 (RD\$ 526,7 millones). Ello, se encuentra asociado a mayores ventas de servicios (alza del 165%), seguido por las ventas de productos (20,2% mayor que igual periodo de 2021) y mayores resultados de beneficios sobre inversión por RD\$ 364,7 millones (RD\$ 33 millones a junio de 2021).

A igual fecha, la generación de Ebitda de la compañía se situó en los RD\$ 617 millones, registrando una mayor alza en comparación a los ingresos (389,1% en comparación a junio de 2021), debido a un menor crecimiento en los costos operacionales y gastos de administración y ventas en comparación a los ingresos del periodo.

Lo anterior, permitió que el margen Ebitda de la compañía se incrementara a junio de 2022 hasta el 44,3% cifra por sobre los periodos anteriores. No obstante, se espera que en la medida que avancen dichos márgenes disminuyan hacia los rangos estructurales.

A junio de 2022, la deuda financiera de la compañía se situó en los RD\$ 756,7 millones evidenciando una baja del 24,5% en comparación a fines de 2021, producto de la amortización de deuda de capital de trabajo y estructural. A igual fecha, la entidad mantiene inversiones a la vista asociado a bonos de hacienda producto de la venta de activos incrementando los niveles de caja y equivalente hasta los RD\$ 901,8 millones cifra por sobre los niveles actuales de deuda financiera de la compañía.

La disminución de pasivos financieros mencionada anteriormente, sumado a un aumento en la base patrimonial de Consorcio Remix, ha permitido que el indicador de endeudamiento financiero disminuya desde las 1,4 veces en 2019 hasta las 0,4 veces a junio de 2022.

Los indicadores de cobertura, ante la disminución de deuda y aumento en generación de Ebitda citada anteriormente, mejoraron sus ratios durante los últimos periodos. Así, a junio de 2022 el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda disminuyó hasta las -0,1 vez (1,0 vez a diciembre 2021) y la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros se incrementó hasta las 14,4 veces (6,1 veces a fines de 2021).

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera la mantención del fortalecimiento financiero evidenciado en los últimos periodos, con un cambio estructural de los rangos esperados para el endeudamiento financiero e indicadores de cobertura.

Analista: Felipe Pantoja  
felipe.pantoja@feller-rate.com

Además, contempla la mantención de una conservadora política financiera y adecuados niveles de liquidez, como también la mantención de una mayor diversificación en términos de actividad, 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 financieras más agresivas, que resulten en un deterioro estructural de los indicadores crediticios. A su vez, se podría dar ante un retorno de los indicadores hacia los rangos estructurales evidenciados en periodos anteriores.

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

#### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

##### PERFIL DE NEGOCIOS: ADECUADO

- Buen posicionamiento de mercado gracias a su historial de alto nivel de cumplimiento.
- Adecuado *backlog* para los próximos años, con una mayor concentración en República Dominicana.
- Gran parte de los proyectos futuros poseen contratantes con alta solvencia.
- Participación en una industria sensible a los ciclos económicos, competitiva e intensiva en capital de trabajo.
- *Backlog* de corto plazo genera desafíos de renovación de negocios para la compañía.
- Exposición de sus operaciones a países de mayor riesgo relativo.

##### POSICIÓN FINANCIERA: SATISFACTORIA

- Mantención de una política de capitalización de utilidades frente a los requerimientos financieros producto de la expansión de sus actividades.
- Exposición a la variabilidad de los ingresos y costos.
- Relevante disminución en la deuda financiera y aumento en la base patrimonial han gatillado en mejoras en el endeudamiento financiero.
- Indicadores de cobertura evidencian mayores holguras que en periodos anteriores ante el crecimiento en la generación, disminución de deuda y mayores niveles de caja.
- Liquidez calificada como "Robusta".

	Enero 2021	Abril 2021	Julio 2021	Octubre 2021	Enero 2022	Enero 2022	Abril 2022	Julio 2022
Solvencia	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Estables	Estables
Bonos Corp. SIVEM-117	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-
Bonos Corp. SIVEM-122	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-

**RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO**

(Miles de Pesos de República Dominicana)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021*	Junio 2021*	Junio 2022*
Ingresos Ordinarios <sup>(1)</sup>	1.500.074	962.933	1.651.255	1.749.355	1.907.913	2.113.298	2.256.841	526.717	1.392.345
Ebitda <sup>(2)</sup>	330.484	212.655	345.412	339.449	340.863	329.736	825.658	126.214	617.310
Resultado Operacional	188.929	95.106	206.838	198.449	207.301	181.175	619.344	66.960	512.963
Ingresos Financieros	12.069	15.484							
Gastos Financieros	-76.329	-83.170	-86.094	-83.312	-90.187	-95.145	-135.262	-77.514	-33.499
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	78.358	53.705	100.231	84.259	76.941	57.761	500.277	10.887	490.002
Flujo Caja Neto de la Operación	14.438	7.833	284.089	95.936	483.614	-657.117	1.139.997	230.762	668.184
Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNO Aj.) <sup>(3)</sup>	14.438	7.833	284.089	95.936	483.614	-657.117	1.139.997	230.762	668.184
FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados <sup>(4)</sup>	14.438	7.833	284.089	95.936	483.614	-657.117	1.275.259	308.276	701.684
Inversiones en Activos fijos Netas <sup>(7)</sup>	-95.842	-64.004	-394.155	-226.534	-895.668	59.451	-765.474	-211.295	-748.902
Inversiones en Acciones	231.651	-32.994							
Flujo de Caja Libre Operacional	150.247	-89.165	-110.067	-130.598	-412.055	-597.666	509.785	96.980	-47.218
Dividendos pagados									
Flujo de Caja Disponible	150.247	-89.165	-110.067	-130.598	-412.055	-597.666	509.785	96.980	-47.218
Movimiento en Empresas Relacionadas									
Otros movimientos de inversiones									
Flujo de Caja Antes de Financiamiento	150.247	-89.165	-110.067	-130.598	-412.055	-597.666	509.785	96.980	-47.218
Variación de capital patrimonial		-19.767				146.866			46.005
Variación de deudas financieras	-181.052	50.266	33.935	161.470	323.807	333.914	-493.465	-212.860	-213.560
Otros movimientos de financiamiento	2.898	8.943	39.263	22.457	289.796	2.382		70.397	61.734
Financiamiento con EERR	3.674	32.173	18.186						
Flujo de Caja Neto del Ejercicio	-24.233	-17.550	-18.683	53.329	201.549	-114.504	16.320	-45.482	-153.040
Caja Inicial	102.022	77.789	60.239	41.557	94.886	296.404	181.997	181.900	198.173
Caja Final	77.789	60.239	41.557	94.886	296.434	181.900	198.318	136.418	45.133
Caja y equivalentes	77.789	60.239	41.557	94.856	296.404	181.900	198.318	264.292	901.841
Cuentas por Cobrar Clientes	727.199	636.735	792.605	1.053.807	529.670	618.114	662.741	800.747	781.285
Inventario	45.951	213.866	56.597	105.284	826.144	1.229.373	1.221.900	1.392.803	468.993
Deuda Financiera <sup>(5)</sup>	904.514	982.025	911.351	1.122.738	1.446.545	1.565.211	1.001.624	1.371.662	756.661
Activos Totales	2.139.649	2.264.363	2.490.107	2.813.080	3.691.423	3.934.791	4.574.352	4.269.126	4.300.830
Pasivos Totales	1.341.148	1.460.285	1.591.891	1.848.209	2.649.866	2.737.237	2.872.260	3.039.370	2.210.304
Patrimonio + Interés Minoritario	798.501	804.078	898.216	964.872	1.041.557	1.197.553	1.702.093	1.229.756	2.090.526

\* Números interinos.

(1) Ingresos Ordinarios: Ingresos de la operación+ parte de otros ingresos correspondientes a servicios regionales y seguros.

(2) Ebitda = Resultado Operacional +depreciación y amortizaciones.

(3) Flujo de caja de la operación antes de intereses netos.

(4) Cifras estimadas por Feller Rate sobre la base de reportes de flujo de caja neto operacional presentado por la compañía antes de los dividendos pagados y descontado los intereses netos del periodo.

(5) Deuda financiera: incluye otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

**PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS**

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021*	Junio 2021*	Junio 2022*
Margen Bruto	41,0%	47,9%	42,8%	46,9%	43,2%	33,5%	59,0%	53,9%	60,7%
Margen Operacional (%)	12,6%	9,9%	12,5%	11,3%	10,9%	8,6%	27,4%	12,7%	36,8%
Margen Ebitda <sup>(1)</sup> (%)	22,0%	22,1%	20,9%	19,4%	17,9%	15,6%	36,6%	24,0%	44,3%
Rentabilidad Patrimonial <sup>(3)</sup> (%)	9,8%	6,7%	11,2%	8,7%	7,4%	4,8%	29,4%	0,9%	46,8%
Costo/Ventas	59,0%	52,1%	57,2%	53,1%	56,8%	66,5%	41,0%	46,1%	39,3%
Gav/Ventas	28,4%	38,0%	30,2%	35,6%	32,3%	24,9%	31,5%	41,2%	23,9%
Días de Cobro <sup>(3)</sup>	174,5	238,0	172,8	216,9	99,9	105,3	105,7	185,8	90,1
Días de Pago <sup>(3)</sup>	119,9	200,8	148,8	154,2	245,1	245,1	426,6	348,6	347,4
Días de Inventario <sup>(3)</sup>	18,7	153,4	21,6	40,8	274,4	314,8	475,2	424,8	137,2
Endeudamiento total	1,7	1,8	1,8	1,9	2,5	2,3	1,7	2,5	1,1
Endeudamiento financiero	1,1	1,2	1,0	1,2	1,4	1,3	0,6	1,1	0,4
Endeudamiento Financiero Neto	1,0	1,1	1,0	1,1	1,1	1,2	0,5	0,9	-0,1
Deuda Financiera / Ebitda <sup>(1)(3)</sup> (vc)	2,7	4,6	2,6	3,3	4,2	4,7	1,2	4,9	0,6
Deuda Financiera Neta / Ebitda <sup>(1)(3)</sup> (vc)	2,5	4,3	2,5	3,0	3,4	4,2	1,0	4,0	-0,1
Ebitda <sup>(1)</sup> <sup>(3)</sup> / Gastos Financieros <sup>(3)</sup> (vc)	4,3	2,6	4,0	4,1	3,8	3,5	6,1	2,1	14,4
FCNOA <sup>(2)(3)</sup> / Deuda Financiera (%)	1,6%	0,8%	31,2%	8,5%	33,4%	-42,0%	113,8%	-14,2%	208,5%
FCNOA <sup>(2)(3)</sup> / Deuda Financiera Neta (%)	1,7%	0,8%	32,7%	9,3%	42,0%	-47,5%	141,9%	-17,6%	-1086,5%
Liquidez Corriente (vc)	1,0	1,2	1,1	1,4	1,4	1,8	1,6	1,6	3,0

\* Números interinos.

(1) Ebitda = Resultado Operacional + depreciación y amortizaciones.

(2) Flujo de caja de la operación antes de intereses netos.

(3) Indicadores anualizados, bajo el formato de doce meses móviles para los flujos.

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 remitida a la Superintendencia de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate 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. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.