

Feller Rate asigna la calificación "BBB" al quinto programa de bonos corporativos de Consorcio Remix S.A.

Solvencia
Perspectivas

Abril 2018
BBB
Positivas

Agosto 2018
BBB
Positivas

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

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 27 DE AGOSTO DE 2018. Feller Rate asignó la calificación "BBB" al quinto programa de bonos corporativos de Consorcio Remix S.A. Las perspectivas de la calificación son "Positivas".

La calificación "BBB" asignada a la solvencia y los bonos de Consorcio Remix S.A. responde a su posicionamiento en el mercado de infraestructura horizontal de República Dominicana y Haití, asociado a su positivo historial de cumplimiento. Asimismo, considera el *backlog* de proyectos, donde una parte relevante de éstos son contratados y pagados por instituciones de alta solvencia a nivel global, pero que, dado su corto plazo, requiere de un esfuerzo de renovación constante.

En contrapartida, incorpora la fuerte sensibilidad al ciclo económico de la industria en que se desempeña y la exposición a Haití, país con mayor riesgo relativo. Por otra parte, responde a un alto endeudamiento, con relevantes vencimientos en el corto plazo y fuertes exigencias de capital de trabajo.

Consorcio Remix es una importante empresa constructora dominicana, dedicada principalmente a desarrollo vial, carreteras, pistas de aeropuertos, asfaltos, etc.

La empresa desarrolla proyectos en República Dominicana y Haití. Si bien en términos de montos se registró una importante participación de Haití en la cartera de proyectos a ejecutar, posteriormente se observó una mayor incidencia de proyectos en República Dominicana, aumentando su participación hasta cerca del 60% de la cartera, a marzo de 2018.

A su vez, en el primer trimestre de 2018 el *backlog* de la compañía alcanzó los US\$63 millones, observándose un relevante crecimiento en comparación de diciembre 2017, producto de mayores adjudicaciones tanto en República Dominicana como en Haití. No obstante, se mantiene por debajo de los rangos registrados entre 2014-2016.

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

Durante el primer semestre de 2018, los ingresos de la compañía exhibieron una relevante disminución en comparación a igual periodo de 2017. Ello, debido al elevado nivel de actividad en 2017, que generó una alta base comparativa.

Al respecto, se observó que las mayores caídas provinieron de las ventas por servicios, seguido por las ventas de productos. Sin embargo, ante el nivel de actividad actual de la compañía, hubo un crecimiento en los gastos operacionales que no logró ser compensado con la baja en los costos.

Lo anterior generó que el Ebitda disminuyera un 36,1% respecto de igual periodo de 2017, alcanzando RD\$142 millones. Así, a junio de 2018, el margen Ebitda alcanzó el 24,3%, cifra que, si bien es inferior a la de igual periodo de 2017, se mantiene por sobre lo obtenido al cierre de los últimos años.

La fuerte disminución en el Ebitda de la entidad no logró ser compensada con la baja en el *stock* de deuda financiera, presentando indicadores más presionados que a fines de 2017. Esto se tradujo en que el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda se incrementara hasta 3,3 veces a junio de 2018 y que el Ebitda sobre gastos financieros presentara una disminución hasta 3,1 veces.

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

Las perspectivas "Positivas" responden al mejoramiento en los indicadores crediticios, sumado a la recuperación del *backlog*.

El cambio de calificación se gatillaría ante la mantención de los indicadores crediticios en los rangos actuales, en conjunto con un *backlog* creciente durante los próximos periodos.

En particular, se espera que el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda se mantenga por debajo de las 3 veces a fines de cada año.

www.feller-rate.com.do

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en www.feller-rate.com.do

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 y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.