

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Dec-21	BBB+	Positivas
Oct-20	BBB+	Estables
BONOS		
Dec-21	BBB+	Positivas
Oct-20	BBB+	Estables

Feller Rate ratifica en "BBB+" la calificación de la solvencia y los bonos de Consorcio Remix, modificando las perspectivas a "Positivas".

12 JANUARY 2022 - SANTO DOMINGO, REP. DOMINICANA

considera un perfil de negocio "Adecuado" y una posición financiera "Intermedia".

El avance de la pandemia Covid-19 a nivel global ha gatillado que los países tomen fuertes medidas orientadas a frenar el contagio. El Gobierno de República Dominicana decretó "Estado de Emergencia" en todo el territorio nacional y toque de queda parcial. Así también, se instruyó a los empleadores a flexibilizar la jornada de trabajo e implementar el trabajo a distancia. La entidad ha realizado las medidas solicitadas por el Gobierno, junto con medidas adicionales para la contención de costos operacionales.

El *backlog* en República Dominicana alcanzó, a septiembre de 2021, los US\$ 44,9 millones, cifra un 5,7% superior a lo registrado a fines de 2020 (US\$ 42,4 millones). Lo anterior, sumado a un incremento en la diversificación por cantidad de obras, derivaron en un menor valor promedio por proyecto.

A fines del tercer trimestre de 2021, los ingresos de Consorcio Remix alcanzaron los RD\$ 863 millones, registrando una baja del 39,4% en comparación a septiembre de 2020. Ello se debió a una fuerte disminución en ventas de servicios (56%), que no logró ser compensada con el crecimiento de las ventas de productos (125%), ventas de activos (43%) y otros ingresos (5%).

A igual fecha, la generación de Ebitda alcanzó los RD\$ 211,3 millones, evidenciando una disminución del 25% con respecto a septiembre de 2020. Esta menor baja en comparación a la de los ingresos se encuentra asociada a una fuerte caída en los costos operacionales (55,9%), que compensaron, además, un crecimiento del 3,3% en los gastos de administración y ventas.

Así, el margen Ebitda a septiembre de 2021 se situó en el 24,5%, cifra por sobre lo registrado en los últimos años.

La deuda financiera de Consorcio Remix a septiembre de 2021 alcanzó los RD\$ 1.352 millones, registrando una baja del 16,4% en comparación a septiembre de 2020.

Debido a la disminución de la caja y generación de Ebitda citada anteriormente, los indicadores de cobertura se vieron afectados durante 2021. No obstante, en la medida que avance la ejecución de los proyectos se espera observar una recuperación.

Así, a septiembre de 2021 el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda se incrementó hasta las 5,0 veces (4,2 veces en 2020) y la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros disminuyó hasta las 2 veces (3,5 veces en 2020).

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

El cambio de perspectivas responde a una mayor diversificación en términos de actividad en los últimos periodos, considerando viviendas de bajo costo y concesiones, entre otros segmentos. *Ello*, sumado a una mayor generación de Ebitda esperada a fines de 2021 y mayores flujos disponibles en el corto plazo por la venta de activos, permitirá disminuir las presiones financieras al cierre del año, bajando los niveles estructurales de deuda esperados.

Lo anterior, en conjunto con el plan estratégico en curso -que incorpora mayores eficiencias operacionales- resultaría en un fortalecimiento de la compañía.

ESCENARIO DE ALZA: Se podría dar ante un mejoramiento de los indicadores de cobertura de forma estructural, manteniendo una capacidad de generación de flujos

que le permitan cubrir con relativa holgura sus requerimientos de financiamiento y política de reparto de dividendos.

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

Contacto: Felipe Pantoja - Tel. 56 2 2757 0400