Santo Domingo, D. N.
21 de julio del 2020

Licenciado
Gabriel Castro
Superintendente
Superintendencia de Valores de la República Dominicana
César Nicolás Penson No. 66, Gazcue
Ciudad.-

Referencia: Hecho Relevante relativo a la Calificación de riesgo

Estimado Lic. Castro:

En cumplimiento a las disposiciones establecidas en el articulo 12 de la Norma para los participantes del Mercado de Valores que establece disposiciones sobre información privilegiada, Hechos Relevante y Manipulación de Mercado adoptada mediante la Segunda Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha veinte (20) de noviembre de dos mil quince (2015) identificada bajo la numeración CNV-2015-33-MV, anexo a la presente remitimos el informe de calificación de riesgo correspondiente al trimestre abril-junio del año 2020.

Sin otro particular por el momento, me despido de usted,

EMANUELA DELFINO
Representante de Emisión Pública

CONSORCIO REMIX, S.A.
SANTO DOMINGO D.N. REP DOM

CONSORCIO REMIX S.A.

INFORME TRIMESTRAL
JULIO 2020

	Mayo 2020	Julio 2020
Solvencia	BBB+	BBB+
Perspectivas	Estables	Estables

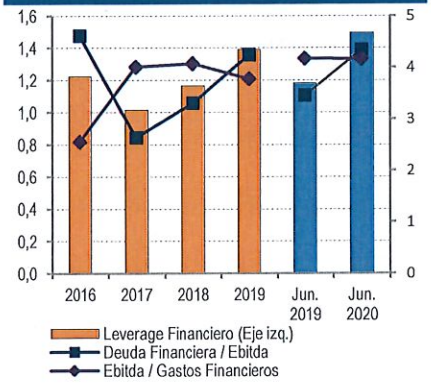
Detalle de las clasificaciones en Anexo

Resumen financiero

	2018	2019	Jun.20*
Margen operacional	11,3%	10,9%	9,5%
Margen Ebitda	19,4%	17,9%	16,4%
Endeudamiento total	1,9	2,5	2,6
Endeudamiento financiero	1,2	1,4	1,5
Ebitda / Gastos financieros	4,1	3,8	4,2
Deuda financiera / Ebitda	3,3	4,2	4,3
Deuda financiera neta / Ebitda	3,0	3,4	3,8
FCNO / Deuda Financiera	9%	33%	15%

Estados Financieros interinos, no auditados. Indicadores anualizados donde corresponda

Evolución endeudamiento e indicadores de solvencia



Fundamentos

La calificación "BBB+" asignada a la solvencia y bonos de Consorcio Remix S.A. considera un perfil de negocio calificado como "Adecuado" y una posición financiera como "Intermedia".

El avance de la pandemia Covid-19 (Coronavirus) a nivel global, ha gatillado que los países tomen fuertes medidas orientadas a frenar el contagio. El Gobierno de Republica Dominicana decreto 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 todas las medidas solicitadas por el Gobierno. Además, la compañía se encuentra realizando medidas para la contención de costos operacionales. Lo cuales, gran parte, dependerán del avance de obra que ocurran en los próximos meses y los niveles de actividad de la entidad y la pandemia.

Al cierre del primer semestre de 2020, los ingresos de Remix alcanzaron los RD$ 1.088 millones, evidenciando un fuerte crecimiento en comparación a igual periodo del 2019, debido a la manera de contabilizar el inicio de nuevos proyectos. Al respecto, la mayor alza proviene del segmento de venta de servicios, que permitió compensar las bajas registradas en venta de productos y activos.

La generación de Ebitda, presentó a junio de 2020 un aumento del 26,5% en comparación a igual periodo de 2019, situándose en los RD$ 178 millones.

El menor crecimiento de la generación de ebitda en comparación a los ingresos se debe principalmente a una mayor carga de gastos de administración durante el periodo. Ello, gatilló en una caída en el margen Ebitda hasta el 16,4% (9,6% a junio de 2019).

En términos de indicadores de cobertura, estos presentaron una mayor presión debido al incremento en los niveles de deuda. Así, a junio de 2020, el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda se incremento hasta las 3,8 veces (3,2 veces a junio de 2019), mientras que la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros se mantuvo en las 4,2 veces.

No obstante, dependiendo del avance de la pandemia y sus repercusiones en la economía se podrán registrar presiones transitorias en los indicadores de cobertura de la entidad.

El *backlog* en República Dominicana alcanzó, a junio de 2020, los US$ 50 millones, evidenciando un crecimiento del 16,4% con respecto a fines de 2019, debido a la incorporación de nuevas obras. En el caso Haití, la entidad decidió retirar del balance los proyectos por ejecutar en este país debido a la alta incertidumbre de que estos comiencen en el corto plazo.

Perspectivas: Estables

ESCENARIO BASE: Considera un debilitamiento transitorio en los indicadores de la compañía, con una conservadora política financiera y adecuados niveles de liquidez.

Además, se deberá observar la adjudicación de proyectos para mantener sus niveles de *backlog* en los próximos periodos, como también los efectos en los márgenes ante las medidas tomadas para contener la pandemia.

ESCENARIO DE BAJA Se podría generar ante un mayor deterioro del escenario económico y/o que el efecto en la industria y en la compañía sea por un periodo más prolongado que el estimado.

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

PERFIL DE NEGOCIOS: ADECUADO

Factores Clave

- 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: INTERMEDIA

Factores Clave

- 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.
- Alto endeudamiento financiero, con vencimientos relevantes en el mediano y largo plazo.
- Cuentas de inversiones, permitirán mayores holguras para enfrentar los próximos vencimientos de los bonos corporativos.
- Liquidez calificada como "Suficiente".
- Dependiendo del avance de la pandemia y sus repercusiones en la economía se podrán registrar presiones transitorias en los indicadores de cobertura.

Analista: Felipe Pantoja
felipe.pantoja@feller-rate.cl
(562) 2757-0470
Nicolás Martorell.
Nicolas.Martorell@feller-rate.cl
(56) 22757-0496

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

	Enero 2019	Abril 2019	Julio 2019	Octubre 2019	Enero 2020	Mayo 2020	Julio 2020
Solvencia	BBB	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
Perspectivas	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables
Bonos Corp. SIVEM-097	BBB	BBB	-	-	-	-	-
Bonos Corp. SIVEM -117	BBB	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
Bonos Corp. SIVEM -122	BBB	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+

Indicadores financieros

(Miles de Pesos de República Dominicana)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Julio 2019*	Julio. 2020*
Ingresos Ordinarios [1]	613.775	1.322.449	1.500.074	962.933	1.651.255	1.749.355	1.907.913	718.268	1.088.690
Ebitda[2]	274.039	310.581	330.484	212.655	345.412	339.449	340.863	140.923	178.206
Resultado Operacional	184.128	211.327	188.929	95.106	206.838	198.449	207.301	82.901	103.621
Ingresos Financieros	4.917	115	12.069	15.484					
Gastos Financieros	-61.006	-75.691	-76.329	-83.170	-86.094	-83.312	-90.187	-41.574	-42.250
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	76.835	129.894	78.358	53.705	100.231	84.259	76.941	61.417	57.690
Flujo Caja Neto de la Operación	264.628	-40.169	14.438	7.833	284.089	95.936	483.614	9.340	-230.962
Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNO Aj.) [3]	288.368	-40.169	14.438	7.833	284.089	95.936	483.614	9.340	-230.962
FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados [4]	227.363	-40.169	14.438	7.833	284.089	95.936	483.614	-21.868	-243.822
Inversiones en Activos fijos Netas [7]	-210.616	-216.980	-95.842	-64.004	-394.155	-226.534	-895.668	-60.162	-207.506
Inversiones en Acciones		-217.850	231.651	-32.994					
Flujo de Caja Libre Operacional	16.747	-474.999	150.247	-89.165	-110.067	-130.598	-412.055	-82.030	-451.328
Dividendos pagados								-9.561	-3.072
Flujo de Caja Disponible	16.747	-474.999	150.247	-89.165	-110.067	-130.598	-412.055	-91.591	-454.400
Movimiento en Empresas Relacionadas									
Otros movimientos de inversiones	9.691								
Flujo de Caja Antes de Financiamiento	26.438	-474.999	150.247	-89.165	-110.067	-130.598	-412.055	-91.591	-454.400
Variación de capital patrimonial	67.635	44.553		-19.767					
Variación de deudas financieras	-129.177	442.962	-181.052	50.266	33.935	161.470	323.807	43.584	192.674
Otros movimientos de financiamiento	-12.376	6.669	2.898	8.943	39.263	22.457	289.796	24.447	167.887
Financiamiento con EERR		44.550	3.674	32.173	18.186				
Flujo de Caja Neto del Ejercicio	-47.481	63.735	-24.233	-17.550	-18.683	53.329	201.549	-23.560	-93.840
Caja Inicial	26.876	38.287	102.022	77.789	60.239	41.557	94.886	94.856	296.404
Caja Final	-20.605	102.022	77.789	60.239	41.557	94.886	296.434	71.295	202.564
Caja y equivalentes	38.287	102.022	77.789	60.239	41.557	94.856	296.404	71.295	202.564
Cuentas por Cobrar Clientes	210.093	561.119	727.199	636.735	792.605	1.053.807	529.670	850.845	563.110
Inventario	184.340	122.944	45.951	213.866	56.597	105.284	826.144	270.800	912.079
Deuda Financiera [5]	558.292	955.008	904.514	982.025	911.351	1.122.738	1.446.545	1.166.322	1.639.219
Activos Totales	1.373.834	2.133.211	2.139.649	2.264.363	2.490.107	2.813.080	3.691.423	2.989.371	3.934.565
Pasivos Totales	786.005	1.326.399	1.341.148	1.460.285	1.591.891	1.848.209	2.649.866	2.000.387	2.837.154
Patrimonio + Interés Minoritario	587.829	806.812	798.501	804.078	898.216	964.872	1.041.557	988.983	1.097.411

**Números interinos.*

(1) Ingresos ordinarios: incorpora ingresos de actividades ordinarias + parte de otros ingresos considerados operacionales.

(2) Ebitda = Resultado Operacional +depreciación y amortizaciones+ parte de otros gastos por función considerados operacionales.

(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.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Principales Indicadores Financieros

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Julio 2019*	Julio. 2020*
Margen Bruto	64,4%	52,2%	41,0%	47,9%	42,8%	46,9%	43,2%	50,9%	57,0%
Margen Operacional (%)	30,0%	16,0%	12,6%	9,9%	12,5%	11,3%	10,9%	11,5%	9,5%
Margen Ebitda (1) (%)	44,6%	23,5%	22,0%	22,1%	20,9%	19,4%	17,9%	19,6%	16,4%
Rentabilidad Patrimonial (3) (%)	13,1%	16,1%	9,8%	6,7%	11,2%	8,7%	7,4%	11,3%	6,7%
Costo/Ventas	35,6%	47,8%	59,0%	52,1%	57,2%	53,1%	56,8%	49,1%	43,0%
Gav/Ventas	34,4%	36,2%	28,4%	38,0%	30,2%	35,6%	32,3%	39,3%	47,5%
Días de Cobro (3)	123,2	152,7	174,5	238,0	172,8	216,9	99,9	162,8	89,0
Días de Pago (3)	303,8	173,5	119,9	200,8	148,8	154,2	245,1	120,7	255,0
Días de Inventario (3)	303,6	70,0	18,7	153,4	21,6	40,8	274,4	98,9	273,8
Endeudamiento total	1,3	1,6	1,7	1,8	1,8	1,9	2,5	2,0	2,6
Endeudamiento financiero	0,9	1,2	1,1	1,2	1,0	1,2	1,4	1,2	1,5
Endeudamiento Financiero Neto	0,9	1,1	1,0	1,1	1,0	1,1	1,1	1,1	1,3
Deuda Financiera / Ebitda (1)(3) (vc)	2,0	3,1	2,7	4,6	2,6	3,3	4,2	3,5	4,3
Deuda Financiera Neta / Ebitda (1)(3) (vc)	1,9	2,7	2,5	4,3	2,5	3,0	3,4	3,2	3,8
Ebitda (1) (3) / Gastos Financieros (3) (vc)	4,5	4,1	4,3	2,6	4,0	4,1	3,8	4,2	4,2
FCNOA (2) (3) / Deuda Financiera (%)	51,7%	-4,2%	1,6%	0,8%	31,2%	8,5%	33,4%	4,3%	14,8%
FCNOA (2) (3) / Deuda Financiera Neta (%)	55,5%	-4,7%	1,7%	0,8%	32,7%	9,3%	42,0%	4,5%	16,9%
Liquidez Corriente (vc)	1,1	1,3	1,0	1,2	1,1	1,4	1,4	1,7	2,0

**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.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.