

Solvencia	Sep. 2020	Oct. 2020
Perspectivas	A	A
	Estables	Estables

*Detalle de las clasificaciones en Anexo

Resumen financiero

	2018	2019	Sep.20*
Margen operacional	16,1%	15,2%	19,6%
Margen Ebitda	32,1%	32,8%	36,4%
Endeudamiento total	0,3	0,4	0,4
Endeudamiento financiero	0,2	0,3	0,3
Ebitda / Gastos Financieros	4,0	2,9	3,3
Deuda financiera / Ebitda	2,4	3,4	2,8
Deuda financiera neta / Ebitda	2,4	3,4	2,6
FCNOA / Deuda Financiera	51%	7%	29%

*Estados Financieros interinos, no auditados y números anualizados donde corresponda.

Fundamentos

La calificación "A" asignada a la solvencia y bonos de Consorcio Minero Dominicano S.A. (CMD) responde a un perfil de negocio calificado como "Adecuado" y una posición financiera "Satisfactoria".

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.

CMD acató las medidas del Gobierno, con las operaciones detenidas. A su vez, sus trabajadores fueron acogidos al Fondo de Asistencia Solidaria al Empleado (FASE) y parte de las remuneraciones cubiertas por la entidad.

Actualmente las operaciones de la entidad se encuentran en su totalidad reestablecidas.

Los ingresos de CMD al cierre del tercer trimestre de 2020, evidenciaron una disminución del 1,1% con respecto a igual periodo de 2019, alcanzando los RD\$ 3.270 millones. Esta menor caída en comparación a lo registrado a junio de 2020 se debe a una mayor reactivación durante el tercer trimestre.

Lo anterior, sumado a una fuerte caída en los costos operacionales y gastos de administración permitieron que a septiembre de 2020 el Ebitda se incrementara hasta los RD\$ 1.191 millones, cifra un 50,1% por sobre lo registrado en igual periodo de 2019.

Al respecto, estas mayores eficiencias operacionales generaron que el margen Ebitda aumentara desde el 24% obtenido a septiembre de 2019 hasta un 36,4%.

Como parte de las medidas para contener los efectos de la pandemia la entidad ha realizado estrategias para proteger la liquidez de la compañía. Ello, sumado a una recuperación en los flujos operacionales de la entidad alcanzando los RD\$ 725 millones (RD\$ 336 millones a diciembre de 2019) y la incorporación de una mayor deuda financiera situando los pasivos financieros en RD\$ 5.087 millones (RD\$ 4.716 millones en 2019), han permitido cubrir las necesidades de financiamiento de capital de trabajo e incrementar los niveles de caja de la entidad.

Así, los indicadores de cobertura se mantienen en rangos holgados a pesar del avance de la pandemia. No obstante, dependiendo de cómo continúe la pandemia estos podrían verse afectados de forma transitoria. A septiembre de 2020, el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda disminuyó hasta las 2,6 veces (3,4 veces en 2019) y la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros se incrementó hasta las 3,3 veces (2,9 veces en 2019).

Feller Rate continuará monitoreando el avance de la pandemia y sus consecuencias tanto en la economía nacional como en la compañía.

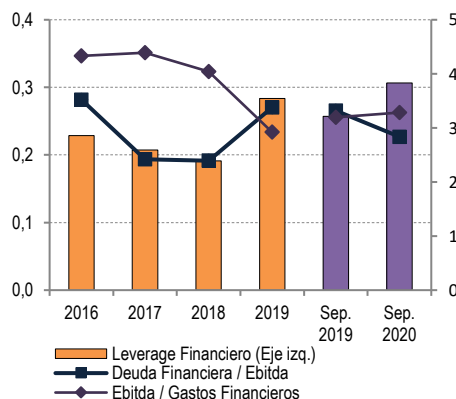
Perspectivas: Estables

ESCENARIO BASE: Considera un posible debilitamiento transitorio en los indicadores de la compañía dependiendo del avance de la pandemia, que se verá mermado en parte, por una estrategia enfocada la mantención de márgenes, con una conservadora política financiera y adecuados niveles de liquidez.

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.

Evolución endeudamiento e indicadores de solvencia



Analista: Felipe Pantoja.
Felipe.pantoja@feller-rate.cl
(56) 22757-0470
Nicolas Martorell
Nicolas.martorell@feller-rate.cl
(56) 22757-0496

PERFIL DE NEGOCIOS: ADECUADO

Factores Clave

- Integración hacia el recurso minero, con alto nivel de reservas, garantiza adecuado suministro de materias primas.
- Destacada posición competitiva.
- Ubicación estratégica de su planta de producción genera eficiencias logísticas.
- Fuerte integración con su grupo controlador.
- Participación en una industria con alta competencia y fuerte sensibilidad al nivel de actividad económica.
- Exposición a economías de alto riesgo soberano por medio de las exportaciones. No obstante, se vería mitigado, en parte, con negocios relacionados al grupo controlador.

POSICIÓN FINANCIERA: SATISFACTORIA

Factores Clave

- Conservadoras políticas financieras con bajo endeudamiento.
- Maduración de las inversiones, líneas productivas, y de los negocios han permitido mantener márgenes acordes con la industria.
- Liquidez calificada como "Suficiente".
- Debilitamiento transitorio en sus indicadores de cobertura a raíz del Covid-19.

	Julio 2019	Agosto 2019	Octubre 2019	Enero 2020	Mayo 2020	Julio 2020	Septiembre 2020	Octubre 2020
Solvencia	A-	A-	A	A	A	A	A	A
Perspectivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
Bonos Corp. SIVEM-118	A-	A-	A	A	A	A	A	A

Indicadores financieros

(Millones de Pesos de República Dominicana)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Sep. 2019*	Sep. 2020*
Ingresos Ordinarios	1.250	2.262	2.871	3.068	3.860	4.211	4.261	3.307	3.270
Ebitda ⁽¹⁾	77	139	517	1.036	1.455	1.350	1.395	793	1.191
Resultado Operacional	63	-197	156	475	828	679	648	271	640
Ingresos Financieros	10	4	1	21	57	23	24	17	8
Gastos Financieros	-30	-31	-30	-239	-331	-334	-478	-330	-399
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	5	-221	51	481	409	227	180	11	194
Flujo Caja Neto de la Operación	-1.317	1.162	79	83	693	1.302	-101	-416	725
Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNO Aj.) ⁽²⁾	-1.317	1.189	97	303	957	1.646	336	-416	725
FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados ⁽³⁾	-1.317	1.162	79	0	693	1.302	-101	-416	725
Inversiones en Activos fijos Netas ⁽⁷⁾	-3.090	-3.565	-3.592	-1.935	-878	-1.138	-797	-465	-686
Inversiones en Acciones									
Flujo de Caja Libre Operacional	-4.406	-2.403	-3.514	-1.852	-185	164	-898	-881	39
Dividendos pagados									
Flujo de Caja Disponible	-4.406	-2.403	-3.514	-1.852	-185	164	-898	-881	39
Movimiento en Empresas Relacionadas									
Otros movimientos de inversiones						0	1	-52	
Flujo de Caja Antes de Financiamiento	-4.406	-2.403	-3.514	-1.852	-185	164	-898	-933	39
Variación de capital patrimonial	3.479	1.236	2.585	1.310	552	1	-468		
Variación de deudas financieras	961	1.031	908	519	-207	-378	1.375	1.025	370
Otros movimientos de financiamiento								47	
Financiamiento con EERR									
Flujo de Caja Neto del Ejercicio	34	-135	-20	-23	160	-214	9	139	409
Caja Inicial	206	240	104	84	62	221	7	7	16
Caja Final	240	104	84	62	221	7	16	146	425
Caja y equivalentes	240	104	84	62	221	7	16	146	425
Cuentas por Cobrar Clientes	636	856	1.338	903	1.303	1.627	2.433	1.986	2.165
Inventario	245	312	328	363	543	446	478	600	478
Deuda Financiera ⁽⁴⁾	980	2.064	3.063	3.652	3.521	3.231	4.716	4.339	5.087
Activos Totales	10.844	13.610	19.791	21.453	22.228	22.349	23.418	23.534	23.828
Pasivos Totales	1.539	3.713	5.589	5.463	5.256	5.437	6.787	6.663	7.235
Patrimonio + Interés Minoritario	9.305	9.897	14.202	15.988	16.972	16.913	16.631	16.872	16.593

*Números interinos.

n.d.: no disponible.

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

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

(3) 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.

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

Principales Indicadores Financieros

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Sep. 2019*	Sep. 2020*
Margen Bruto	15,4%	17,4%	19,9%	29,4%	32,7%	30,9%	30,2%	24,4%	34,5%
Margen Operacional (%)	5,1%	-8,7%	5,4%	15,5%	21,4%	16,1%	15,2%	8,2%	19,6%
Margen Ebitda ⁽¹⁾ (%)	6,1%	6,1%	18,0%	33,8%	37,7%	32,1%	32,8%	24,0%	36,4%
Rentabilidad Patrimonial ⁽³⁾ (%)	0,0%	-2,2%	0,4%	3,0%	2,4%	1,3%	1,1%	1,3%	2,2%
Costo/Ventas	84,6%	82,6%	80,1%	70,6%	67,3%	69,1%	69,8%	75,6%	65,5%
Gav/Ventas	10,3%	26,1%	14,5%	13,9%	11,3%	14,8%	15,0%	16,2%	14,9%
Días de Cobro ⁽³⁾	183,3	136,2	167,7	105,9	121,5	139,1	205,6	172,6	184,5
Días de Pago ⁽³⁾	165,6	117,7	145,6	95,0	72,4	115,6	103,8	140,6	112,5
Días de Inventario ⁽³⁾	83,5	60,2	51,4	60,4	75,2	55,2	57,8	75,9	65,7
Endeudamiento total	0,2	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4
Endeudamiento financiero	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3
Endeudamiento Financiero Neto	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,2	0,3
Deuda Financiera / Ebitda ⁽¹⁾⁽³⁾ (vc)	12,8	14,8	5,9	3,5	2,4	2,4	3,4	3,3	2,8
Deuda Financiera Neta / Ebitda ⁽¹⁾⁽³⁾ (vc)	9,7	14,1	5,8	3,5	2,3	2,4	3,4	3,2	2,6
Ebitda ⁽¹⁾⁽³⁾ / Gastos Financieros ⁽³⁾ (vc)	2,6	4,4	17,1	4,3	4,4	4,0	2,9	3,2	3,3
FCNOA ⁽²⁾⁽³⁾ / Deuda Financiera (%)	-134,3%	57,6%	3,2%	8,3%	27,2%	50,9%	7,1%	5,4%	29,1%
FCNOA ⁽²⁾⁽³⁾ / Deuda Financiera Neta (%)	-177,8%	60,7%	3,3%	8,4%	29,0%	51,1%	7,2%	5,5%	31,7%
Liquidez Corriente (vc)	2,7	0,8	1,0	1,2	1,5	1,4	1,7	1,9	1,9

*Números interinos.

n.d.: no disponible.

- (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.