

CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.

21 de octubre de 2021

Señor
Gabriel Castro González
Superintendente
Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana
Av. César Nicolás Penson, No. 66, Gazcue
Santo Domingo, República Dominicana

Asunto: Notificación- Hecho Relevante Calificación

Distinguido Señor,

Por medio de la presente, CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S. A. ("CMD"), sociedad comercial organizada y constituida de acuerdo a las leyes de la República Dominicana; en cumplimiento de la Resolución CNV-2016-15-MV, de fecha 03 de marzo de 2016, sobre la Norma que Establece Disposiciones Generales sobre la Información que deben remitir Periódicamente los Emisores y Participantes del Mercado de Valores; así como en cumplimiento de la Norma para los Participantes del Mercado de Valores R-CNV-2015-33-MV, que establece Disposiciones sobre Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación de Mercado, de fecha 20 de noviembre de 2015; por medio de la presente, quien suscribe tiene a bien informar:

Que la calificadora de riesgo Feller Rate ratificó la calificación de riesgo de Consorcio Minero Dominicano, otorgándole en virtud de lo dispuesto en el informe trimestral octubre 2021 la calificación de solvencia A con perspectivas estables.

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

Atentamente,

Manuel Genao
Representante Autorizado
Consortio Minero Dominicano, S. A.



Anexo:
Informe Trimestral Octubre 2021 Feller Rate.

	Julio 2021	Octubre 2021
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Estables

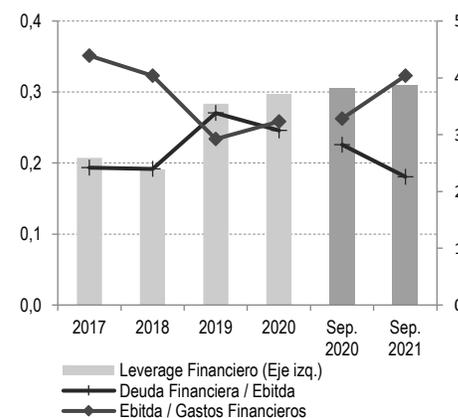
* Detalle de clasificaciones en Anexo

INDICADORES RELEVANTES ⁽¹⁾			
	2019	2020	Sep. 21*
Ingresos Ordinarios	4.261	4.605	4.687
Ebitda	1.395	1.684	1.884
Deuda financiera	4.716	5.178	5.368
Margen operacional	15,2%	20,0%	28,9%
Margen Ebitda	32,8%	36,6%	40,2%
Endeudamiento total	0,4	0,4	0,4
Endeudamiento financiero	0,3	0,3	0,3
Ebitda / Gastos Financieros	2,9	3,2	4,0
Deuda Financiera / Ebitda	3,4	3,1	2,3
Deuda Financiera neta / Ebitda	3,4	2,8	2,1
FCNOA/ Deuda Financiera	7%	35%	42%

(1) Definiciones de los indicadores en anexo.

(*) Cifras interinas.

EVOLUCIÓN ENDEUDAMIENTO E INDICADORES DE SOLVENCIA



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”.

Los resultados operacionales de la compañía están influenciados por las variaciones en los precios y los volúmenes de venta de sus principales productos e insumos, las que guardan relación directa con los niveles de actividad, en particular del sector construcción. Respecto de lo anterior, durante la primera mitad del año 2020 los resultados de CMD se vieron impactados por el avance de la pandemia, mediante la paralización de obras y cuarentenas.

Posteriormente, ante una mayor flexibilidad en las restricciones a la movilidad, se observó un fuerte crecimiento en la actividad, tendencia que se ha mantenido a lo largo del año en curso. De esta forma, a septiembre de 2021, la compañía presentó ingresos por RD\$ 4.687 millones, registrando un aumento del 43,3% respecto de igual periodo del año anterior. Esto, según su peso relativo, se encuentra asociado a un incremento en los ingresos provenientes del segmento de cemento (40,9%) y en menor medida por concreto (62,9%) y agregados (38,5%).

Lo anterior, en el caso del segmento de cemento se debe tanto a un aumento en los volúmenes comercializados, desde 473 mil toneladas a 652 mil toneladas, como también en el precio promedio de venta, el que pasó desde los RD\$ 6.084 por tonelada a los RD\$ 6.220 por tonelada. Asimismo, en los segmentos de concreto y agregados se evidenciaron alzas en los volúmenes comercializados y los precios promedio de venta.

Al analizar la estructura de costos del periodo, se puede observar un menor crecimiento en los costos y gastos de la operación respecto de los ingresos consolidados, situándose en un 26,7%. Esto, permitió que la generación de Ebitda de CMD alcanzara los RD\$ 1.884 millones, esto es, un 58,2% mayor que lo registrado a septiembre de 2020. Así, el margen Ebitda alcanzó el 40,2% desde el 36,4% del tercer trimestre de 2020.

Por otro lado, a septiembre de 2021, la generación de FCNO continua una tendencia positiva, situándose en los RD\$ 1.203 millones (RD\$ 760 millones a septiembre de 2020). Ello permitió que el indicador de cobertura de FCNO anualizado sobre deuda financiera se situara en el 41,5%, cifra por sobre lo registrado en 2020 a pesar del incremento en la deuda durante el periodo.

Al tercer trimestre del año en curso, los pasivos financieros de CMD alcanzaron los RD\$ 5.368 millones, un 3,7% mayor que lo presentado al cierre de 2020. A su vez, al analizar la deuda financiera neta, se observa un incremento del 7,4% respecto de diciembre de 2020, debido a los menores niveles de caja, no obstante, manteniéndose altos en comparación a los rangos históricos.

Respecto de los indicadores de cobertura, estos se mantienen en rangos holgados a pesar del avance de la pandemia. A septiembre de 2021, el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda alcanzó las 2,1 veces (2,6 veces a igual periodo del año anterior) y la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros se situó en las 4,0 veces (3,3 veces al tercer trimestre de 2020).

Analista: Esteban Sánchez C.
esteban.sanchez@feller-rate.com

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera que la compañía continuará implementando las medidas sanitarias necesarias para asegurar su continuidad operacional.

Por otro lado, considera las incertidumbres respecto del avance de la pandemia, razón por la cual Feller Rate continuará monitoreando los principales factores que influyen tanto en la industria como en la calidad crediticia de CMD.

ESCENARIO DE ALZA: Se podría dar ante la mantención de satisfactorios indicadores de cobertura, manteniendo una capacidad de generación de flujos que le permitan cubrir con relativa holgura sus requerimientos de deuda, Capex y política de reparto.

ESCENARIO DE BAJA: Se considera poco probable en el corto plazo, no obstante, 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 de cobertura.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

PERFIL DE NEGOCIOS: ADECUADO

- 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

- 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".

	Mayo 2020	Julio 2020	Septiembre 2020	Octubre 2020	Enero 2021	Abril 2021	Junio 2021	Septiembre 2021
Solvencia	A	A	A	A	A	A	A	A
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
Bonos Corp. SIVEM-118	A	A	A	A	A	A	A	A

RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO

(Millones de Pesos de República Dominicana)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Sept. 2020*	Sept. 2021*
Ingresos Ordinarios	2.262	2.871	3.068	3.860	4.211	4.261	4.605	3.270	4.687
Ebitda ⁽¹⁾	139	517	1.036	1.455	1.350	1.395	1.684	1.191	1.884
Resultado Operacional	-197	156	475	828	679	648	921	640	1.354
Ingresos Financieros	4	1	21	57	23	24	46	8	49
Gastos Financieros	-31	-30	-239	-331	-334	-478	-521	-399	-467
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	-221	51	481	409	227	180	570	194	734
Flujo Caja Neto de la Operación	1.162	79	83	693	1.302	-101	1.311	760	1.203
Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNO Aj.) ⁽²⁾	1.189	97	303	957	1.646	336	1.786	760	1.203
FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados ⁽³⁾	1.162	79	83	0	1.302	-101	1.311	760	1.203
Inversiones en Activos fijos Netas ⁽⁷⁾	-3.565	-3.592	-1.935	-878	-1.138	-797	-921	-686	-1.549
Inversiones en Acciones									
Flujo de Caja Libre Operacional	-2.403	-3.514	-1.852	-185	164	-898	390	74	-346
Dividendos pagados									
Flujo de Caja Disponible	-2.403	-3.514	-1.852	-185	164	-898	390	74	-346
Movimiento en Empresas Relacionadas									
Otros movimientos de inversiones					0	1			
Flujo de Caja Antes de Financiamiento	-2.403	-3.514	-1.852	-185	164	-898	390	74	-346
Variación de capital patrimonial	1.236	2.585	1.310	552	1	-468	-234		
Variación de deudas financieras	1.031	908	519	-207	-378	1.375	434	335	190
Otros movimientos de financiamiento							-86		
Financiamiento con EERR									
Flujo de Caja Neto del Ejercicio	-135	-20	-23	160	-214	9	504	409	-156
Caja Inicial	240	104	84	62	221	7	16	16	520
Caja Final	104	84	62	221	7	16	520	425	364
Caja y equivalentes	104	84	62	221	7	16	520	425	364
Cuentas por Cobrar Clientes	856	1.338	903	1.303	1.627	2.433	2.130	2.165	1.617
Inventario	312	328	363	543	446	478	656	478	648
Deuda Financiera ⁽⁴⁾	2.064	3.063	3.652	3.521	3.231	4.716	5.178	5.062	5.368
Activos Totales	13.610	19.791	21.453	22.228	22.349	23.418	24.880	23.803	25.164
Pasivos Totales	3.713	5.589	5.463	5.256	5.437	6.787	7.482	7.210	7.809
Patrimonio + Interés Minoritario	9.897	14.202	15.988	16.972	16.913	16.631	17.398	16.593	17.355

* Números interinos.

(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

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Sept. 2020*	Sept. 2021*
Margen Bruto	17,4%	19,9%	29,4%	32,7%	30,9%	30,2%	33,1%	34,5%	44,3%
Margen Operacional (%)	-8,7%	5,4%	15,5%	21,4%	16,1%	15,2%	20,0%	19,6%	28,9%
Margen Ebitda ⁽¹⁾ (%)	6,1%	18,0%	33,8%	37,7%	32,1%	32,8%	36,6%	36,4%	40,2%
Rentabilidad Patrimonial ⁽³⁾ (%)	-2,2%	0,4%	3,0%	2,4%	1,3%	1,1%	3,3%	2,2%	6,4%
Costo/Ventas	82,6%	80,1%	70,6%	67,3%	69,1%	69,8%	66,9%	65,5%	55,7%
Gav/Ventas	26,1%	14,5%	13,9%	11,3%	14,8%	15,0%	13,1%	14,9%	15,4%
Días de Cobro ⁽³⁾	136,2	167,7	105,9	121,5	139,1	205,6	166,5	184,5	96,7
Días de Pago ⁽³⁾	117,7	145,6	95,0	72,4	115,6	103,8	91,4	112,5	62,6
Días de Inventario ⁽³⁾	60,2	51,4	60,4	75,2	55,2	57,8	76,7	65,7	65,8
Endeudamiento total	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4
Endeudamiento financiero	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3
Endeudamiento Financiero Neto	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3
Deuda Financiera / Ebitda ⁽¹⁾⁽³⁾ (vc)	14,8	5,9	3,5	2,4	2,4	3,4	3,1	2,8	2,3
Deuda Financiera Neta / Ebitda ⁽¹⁾⁽³⁾ (vc)	14,1	5,8	3,5	2,3	2,4	3,4	2,8	2,6	2,1
Ebitda ⁽¹⁾ / Gastos Financieros ⁽³⁾ (vc)	4,4	17,1	4,3	4,4	4,0	2,9	3,2	3,3	4,0
FCNOA ⁽²⁾⁽³⁾ / Deuda Financiera (%)	57,6%	3,2%	8,3%	27,2%	50,9%	7,1%	34,5%	29,9%	41,5%
FCNOA ⁽²⁾⁽³⁾ / Deuda Financiera Neta (%)	60,7%	3,3%	8,4%	29,0%	51,1%	7,2%	38,4%	32,6%	44,5%
Liquidez Corriente (vc)	0,8	1,0	1,2	1,5	1,4	1,7	1,8	1,9	1,5

* 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.