

INFORME TRIMESTRAL

Período: octubre – diciembre 2021



Representante de Masa de Obligacionistas

Calle Pablo Casals No.9, Ensanche Piantini

Registro Nacional de Contribuyente: 1-01-80789-1

C E M E N T O C O N C R E T O
PANAM PANAM

Emisor: Consorcio Minero Dominicano, S.A.

Número de Registro Emisión SIMV: **SIVEM – 118**
Registro Nacional de Contribuyente 1-30-03639-1

Dirección: Kilometro 14, Autopista Duarte, Santiago de los Caballeros, Sto. Dgo.,
Rep. Dom.

CONTENIDO

1. La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.....	4
2. Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.....	5
3. Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.....	5
4. Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores.....	5
5. Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma.....	6
6. Nivel de liquidez con que cuenta el emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto.....	7
7. Uso de los fondos por parte del emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el Prospecto de Emisión y las medidas adoptadas por el Representante para la comprobación.....	7
8. La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el Prospecto de Emisión.....	10
9. Actualización de la Calificación de Riesgo de la emisión y del emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto.....	12
10. Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.	12
11. Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.....	12
12. Monto total de la emisión que ha sido colocado.....	13
13. Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique.....	13
14. Enajenación de las acciones del emisor, y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria, que represente por lo menos el 10% del total del Patrimonio del Emisor.....	13
15. Colocación y/o negociación de valores por parte del emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante, como redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros.....	14
16. Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.....	14
17. Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (laboral, administrativos, causas de fuerza mayor, etc.).....	14
18. Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor.....	14
19. Modificaciones al Contrato de Emisión.....	15

SIVEM-118 Consorcio Minero Dominicano/05 de febrero 2022, Inf. Repr. Oblig.
Diciembre 2021

20. La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.....	15
21. Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.....	15
22. Cualquier otra obligación establecida en el prospecto y contrato de emisión, y las disposiciones normativas vigentes, así mismo cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, económicas o de reputación para el Emisor.....	15
23. Otros.....	15

INFORME

**A: MASA DE OBLIGACIONISTAS DE BONOS CORPORATIVOS
CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.**

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE LA
REPÚBLICA DOMINICANA (SIMV):**

Dando cumplimiento a las responsabilidades como Representantes de Masa de Obligacionistas establecidas en la Ley 249-17 del Mercado de Valores de la República Dominicana; sus Normas y Reglamentos de aplicación; la Ley 479-08 General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada; la Ley No 31-11 que modifica esta última, y en particular a la Resolución R-CNV-2016-14-MV de funciones del Representante de la Masa, procedemos a rendir el presente informe.

Iniciamos la redacción de este escrito, poniendo en práctica ciertos procedimientos y revisiones pautados en las legislaciones antes citadas, para proveer a la Masa de Obligacionistas nuestro informe independiente, el cual no se emite apegado a las normas de auditoría internacional, sino que constituye la exposición de nuestros hallazgos.

Es bueno tener presente que, la inscripción de los valores en el Registro del Mercado de Valores y de Productos, y la autorización para realizar la oferta pública por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores, no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del Emisor. Tampoco estamos haciendo juicios de valor sobre el tema.

En cumplimiento a nuestros deberes, hemos evaluado y analizado la situación del Emisor y su actividad, y los hallazgos los expresamos a continuación:

- 1. La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.**

Consorcio Minero Dominicano, S.A. (Emisor), es una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes dominicanas, que tiene como objeto principal dedicarse a la producción y comercialización de cemento portland y de

SIVEM-118 Consorcio Minero Dominicano/05 de febrero 2022, Inf. Repr. Oblig.
Diciembre 2021

hormigón hidráulico (concreto) bajo las marcas de cemento Panam y Concreto Panam, además, cuenta con la producción de clinker y agregados para consumo interno y venta a terceros.

Pudimos constatar que la colocación del programa de emisión de Bonos Corporativos por un valor total de hasta cuatro mil ochocientos veinte millones cuatrocientos ochenta mil pesos dominicanos con 00/100 centavos equivalente (RD\$4,820,480,000.00) fue aprobada mediante el Acta de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Consorcio Minero Dominicano, S.A, en fecha 09 de Noviembre del 2017; la Segunda Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha 18 de diciembre del año 2017 aprueba la presente Emisión.

El programa de emisiones está debidamente inscrito en el Registro de la Superintendencia del Mercado de Valores de la Rep. Dominicana, bajo el número **SIVEM-118**.

2. Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.

El presente programa de emisiones no cuenta con garantías específicas, es sólo una acreencia quirografaria la que lo respalda. El tenedor posee prenda común sobre la totalidad del patrimonio del Emisor.

3. Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.

El presente programa de emisiones no requiere de administrador extraordinario.

4. Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores.

No aplica debido a que no existe garantía de bienes e inmuebles.

**SIVEM-118 Consorcio Minero Dominicano/05 de febrero 2022, Inf. Repr. Oblig.
Diciembre 2021**

5. Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma.

Cada emisión tendrá una tasa de Interés **fija**, pagadera **trimestralmente**, según se determinó en los Prospectos Simplificados y en los Avisos de Colocación Primaria.

Sobre la validación de los pagos de intereses pudimos observar:

- El uso correcto de la base de cálculo establecida en el Prospecto de Emisión y Aviso de Colocación de cada Emisión.
- Que se pagó la cantidad de días correspondientes al periodo estipulado en el Prospecto de Emisión y Aviso de Colocación.
- Que se pagó en la fecha establecida en el Prospecto de Emisión y Aviso de Colocación.

**Bonos Locales emitidos por: Consorcio Minero Dominicano
Confirmación de intereses al 31 de diciembre de 2021**

Emission No: DO2015200127	Emission No: DO2015200226	Emission No: DO2015200325
Fecha de emisión: 20/08/2018	Fecha de emisión: 18/09/2018	Fecha de emisión: 16/11/2018
Fecha de Vencimiento: 28/08/2028	Fecha de Vencimiento: 18/09/2028	Fecha de Vencimiento: 16/11/2028

Tramos: 1-5			Emisión:					
CODIGO ISIN	pago anterior	pago Actual	Monto RD\$	Base	Días	Tasa	Total de Intereses	Fecha de Pago
DO2015200127	28-ago-21	28-nov-21	1,000,000,000.00	365	92	12.00%	30,246,575.34	29/11/2021
DO2015200226	18-sep-21	18-dic-21	1,000,000,000.00	365	91	12.00%	29,917,808.22	20/12/2021
DO2015200325	16-ago-21	16-nov-21	952,262,219.00	365	92	12.00%	28,802,670.95	16/11/2021
							88,967,054.51	

Emission No: DO2015200424	Emission No: DO2015200523
Fecha de emisión: 01/05/2019	Fecha de emisión: 15/08/2019
Fecha de Vencimiento: 01/05/2029	Fecha de Vencimiento: 15/08/2029

Tramos: 6-10			Emisión:					
CODIGO ISIN	Fecha de pago anterior	Fecha de pago Actual	Monto RD\$	Base	Días	Tasa	Total de Intereses	Fecha de Pago
DO2015200424	1-ago-21	1-nov-21	500,000,000.00	365	92	11.50%	14,493,150.68	1/11/2021
DO2015200523	15-ago-21	15-nov-21	500,000,000.00	365	92	11.00%	13,863,013.70	15/11/2021
							28,356,164.38	

Total Pagado a CEVALDOM 117,323,218.90

6. Nivel de liquidez con que cuenta el emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto.

No existe opción de procedimiento de redención anticipada por parte del Emisor, según fue establecido en el Prospecto de Colocación y Aviso de Colocación Primaria.

7. Uso de los fondos por parte del emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el Prospecto de Emisión y las medidas adoptadas por el Representante para la comprobación.

El prospecto de emisión establece en su punto 2.5.1 que los fondos captados de la presente **1ra emisión** deben ser destinados en un 100% para repago de deudas existentes con las instituciones detalladas en el punto 2.5.1.3 del mismo.

Pudimos comprobar los fondos de la 1ra Emisión se canalizaron a abonos a préstamos por concepto de deudas contraídas con las instituciones bancarias detalladas a continuación:

INSTITUCIONES	MONTO EN US\$
Scotiabank	3,109,568.29
Banesco, S. A.	2,487,654.63
Banco Aliado	2,288,642.26
Banco Múltiple BHD-León	2,189,136.07
Multibank INC	1,990,123.70
Banco LAFISE Panamá	1,243,827.31
Banesco Banco Múltiple	870,679.12
Banco Múltiple LAFISE	248,765.46
Citibank	5,472,840.18
	19,901,237.02

SIVEM-118 Consorcio Minero Dominicano/05 de febrero 2022, Inf. Repr. Oblig.
Diciembre 2021

Detalle de las tasas de cambio:

Monto en US\$	Tasa de Cambio en RD\$	Monto en RD\$
10,000,000.00	50.36	503,600,000.00
5,000,000.00	50.15	250,750,000.00
4,901,237.03	50.12	245,649,999.94
19,901,237.03		999,999,999.94

El prospecto de emisión establece en su punto 2.5.1 que los fondos captados de la presente **2da. emisión** deben ser destinados en un 100% para repago de deudas existentes con las instituciones detalladas en el punto 2.5.1.3 del mismo.

Pudimos comprobar los fondos de la 2da Emisión se canalizaron a abonos a préstamos por concepto de deudas contraídas con las instituciones bancarias detalladas a continuación:

INSTITUCIONES	MONTO EN US\$
Scotiabank	3,110,065.71
BanESCO, S. A.	2,488,052.57
Banco Aliado	2,289,008.36
Banco Múltiple BHD-León	2,189,486.26
Multibank INC	1,990,442.06
Banco LAFISE Panamá	1,244,026.28
BanESCO Banco Múltiple	870,818.40
Banco Múltiple LAFISE Intereses Sindicato	248,805.26
Citibank	5,473,715.65
	19,904,420.55

El prospecto de emisión establece en su punto 2.5.1 que los fondos captados de la presente **3ra emisión** podrán ser destinados en parte para la adquisición de activos que complementen las operaciones diarias de la empresa. Los recursos captados no serán utilizados para adquirir activos distintos de los relacionados con el giro normal de los negocios del emisor. Los fondos obtenidos también podrán ser destinados total o parcialmente para la amortización de los compromisos a largo plazo que actualmente el Emisor tiene vigentes.

**SIVEM-118 Consorcio Minero Dominicano/05 de febrero 2022, Inf. Repr. Oblig.
Diciembre 2021**

Pudimos comprobar los fondos de la **3ra emisión** se canalizaron para repago de deudas por un monto de US\$16,213,572.60 equivalentes a RD\$821,249,587.92. Adicionalmente, el resto de los fondos por un monto de RD\$131,012,631.08 fueron canalizados para capital de trabajo y pago a proveedores, como detallamos a continuación:

Monto en RD\$	Tasa de Cambio	Monto en US\$	Destino
253,250,000.00	RD\$50.65 x US\$1.00	5,000,000.00	Repago de Deuda
253,250,000.00	RD\$50.65 x US\$1.00	5,000,000.00	Repago de Deuda
151,950,000.00	RD\$50.65 x US\$1.00	3,000,000.00	Repago de Deuda
162,799,588.00	RD\$50.66 x US\$1.00	3,213,573.00	Repago de Deuda
7,320,809.00	n/a	-	Pago a Proveedores en Pesos
36,582,345.00	RD\$50.65 x US\$1.00	722,258.00	Pago a Proveedores en Dólares
32,920,298.00	n/a	-	Capital de Trabajo en Pesos
54,189,179.00	RD\$50.65 x US\$1.00	1,069,875.00	Capital de Trabajo en Dólares
952,262,219.00		18,005,706.00	

El prospecto de emisión establece en su punto 2.5.1 que los fondos captados de la presente **4ta. emisión** podrán ser destinados en un 40.44% (202,194,800.00) para pago de deuda existente, en un 35.16% (175,805,200.00) para capital de trabajo y en un 24.40% (122,000,000.00) para inversiones de capital (CAPEX).

Pudimos comprobar que los fondos de la **4ta emisión** se canalizaron de acuerdo con el Prospecto de Emisión:

Monto en RD\$	Tasa de Cambio	Monto en US\$	Destino
202,280,000	RD\$50.57 x US\$1.00	4,000,000.00	Repago de Deuda
105,508,078	n/a	-	Capital de Trabajo en Pesos
69,169,957	RD\$50.57 x US\$1.00	1,367,806.00	Capital de Trabajo en Dólares
10,921,939	n/a	-	CAPEX
112,120,027	RD\$50.57 x US\$1.00	2,217,125.00	Utilizados en su totalidad para uso de CAPEX
500,000,000		7,584,931.00	

El prospecto de emisión establece en su punto 2.5.1 que los fondos captados de la presente **5ta emisión** podrán ser destinados en un 50% (250,000,000.00) para capital de trabajo y en un 50% (250,000,000.00) para inversiones de capital (CAPEX).

**SIVEM-118 Consorcio Minero Dominicano/05 de febrero 2022, Inf. Repr. Oblig.
Diciembre 2021**

Pudimos comprobar que los fondos de la **5ta emisión** se canalizaron de acuerdo con el Prospecto de Emisión para la compra de USD\$3,665,262.27 equivalente a RD\$191,329,857.26 para capital de trabajo en dólares. Además, uso de RD\$58,670,142.74 para capital de trabajo en pesos. La porción designada para uso de CAPEX USD\$5,000,000.00 equivalentes a RD\$250,000,000.00 se encuentra en la cuenta bancaria de Consorcio Minero Dominicano, de los cuales han sido utilizados RD\$ 119,375,000.00, según comunicación de 09/04/2021 enviada a la SIMV. Ver detalle de las operaciones a continuación:

Monto en RD\$	Tasa de Cambio	Monto en US\$	Destino
58,670,143	n/a	-	Capital de Trabajo en Pesos
191,329,857	RD\$52.20 x US\$1.00	3,665,262.00	Capital de Trabajo en Dólares
130,625,000	RD\$52.25 x US\$1.00	2,500,000.00	Disponibles en Cuenta de Consorcio Minero Dominicano para uso de CAPEX
119,375,000	RD\$50.57 x US\$1.00	2,280,324.73	Utilizados en su totalidad para uso de CAPEX
500,000,000		8,445,586.73	

8. La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el Prospecto de Emisión.

CEVALDOM, Depósito Centralizado de Valores S.A., ha sido la empresa designada como agente del programa de emisiones. Tiene a su cargo la custodia, compensación y liquidación de los valores del presente programa de emisión, así como los procedimientos de pago de intereses y capital de los Bonos Corporativos.

Revisamos el prospecto, el contrato de emisión y avisos de oferta pública entregado por la administración del Emisor, y pudimos constatar que el total de los bonos corporativos en circulación se componen de la siguiente manera:

Primera (1ra) Emisión: 1,000,000,000.00 bonos corporativos con valor unitario de un dólar estadounidense (RD\$ 1.00), equivalente a mil millones de pesos dominicanos con 00/100 centavos (RD\$1,000,000,000.00).

SIVEM-118 Consorcio Minero Dominicano/05 de febrero 2022, Inf. Repr. Oblig.
Diciembre 2021

Tasa de interés fija: 12% anual
Frecuencia del pago: trimestral
Fecha de emisión: 28 de agosto 2018
Fecha de Vencimiento: 28 de agosto 2028

Segunda (2da) Emisión: 1,000,000,000.00 bonos corporativos con valor unitario de un dólar estadounidense (RD\$ 1.00), equivalente a mil millones de pesos dominicanos con 00/100 centavos (RD\$1,000,000,000.00).

Tasa de interés fija: 12% anual
Frecuencia del pago: trimestral
Fecha de emisión: 18 de septiembre 2018
Fecha de Vencimiento: 18 de septiembre 2028

Tercera (3ra) Emisión (Colocados RD\$952,262,219): 1,000,000,000.00 bonos corporativos con valor unitario de un dólar estadounidense (RD\$ 1.00), equivalente a mil millones de pesos dominicanos con 00/100 centavos (RD\$1,000,000,000.00).

Tasa de interés fija: 12% anual
Frecuencia del pago: trimestral
Fecha de emisión: 16 de noviembre 2018
Fecha de Vencimiento: 16 de noviembre 2028

Cuarta (4ta) Emisión: 500,000,000.00 bonos corporativos con valor unitario de un dólar estadounidense (RD\$ 1.00), equivalente a quinientos millones de pesos dominicanos con 00/100 centavos (RD\$500,000,000.00).

Tasa de interés fija: 11.50% anual
Frecuencia del pago: trimestral

SIVEM-118 Consorcio Minero Dominicano/05 de febrero 2022, Inf. Repr. Oblig.
Diciembre 2021

Fecha de emisión: 1 de mayo 2019

Fecha de Vencimiento: 1 de mayo 2029

Quinta (5ta) Emisión: 500,000,000.00 bonos corporativos con valor unitario de un dólar estadounidense (RD\$ 1.00), equivalente a quinientos millones de pesos dominicanos con 00/100 centavos (RD\$500,000,000.00).

Tasa de interés fija: 11.00% anual

Frecuencia del pago: trimestral

Fecha de emisión: 15 de agosto 2019

Fecha de Vencimiento: 15 de agosto 2029

9. Actualización de la Calificación de Riesgo de la emisión y del emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto.

Ver anexo.

10. Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.

De acuerdo con el prospecto de colocación, el presente programa de emisiones de bonos no compromete los límites de endeudamiento del Emisor.

11. Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.

Resumimos el estatus de envío de estados financieros a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana:

Anualmente

1. Balance General Auditado

31 de diciembre 2020

SIVEM-118 Consorcio Minero Dominicano/05 de febrero 2022, Inf. Repr. Oblig.
Diciembre 2021

2. Estado de Resultados Auditado	31 de diciembre 2020
3. Estado de Cambio en el Patrimonio Auditado	31 de diciembre 2020
4. Estado de Flujo de Efectivo Auditado	31 de diciembre 2020
5. Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas de los Estados Financieros Auditados	31 de diciembre 2020

Trimestralmente y comparados con el trimestre anterior:

1. Balance General intermedio	diciembre 2021
2. Estado de Resultados intermedio	diciembre 2021
3. Estado de Flujo de Efectivo intermedio	diciembre 2021
4. Estado de Cambios en el Patrimonio	diciembre 2021

12. Monto total de la emisión que ha sido colocado.

El monto total del programa de emisión colocado y en circulación asciende a la cantidad de **tres mil novecientos cincuenta y dos millones doscientos sesenta y dos mil doscientos diecinueve pesos con 00/100 (RD\$3,952,262,219.00)**.

13. Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique.

No aplica este punto para el trimestre en cuestión.

14. Enajenación de las acciones del emisor, y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria, que represente por lo menos el 10% del total del Patrimonio del Emisor.

No aplica este punto para el trimestre en cuestión.

- 15. Colocación y/o negociación de valores por parte del emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante, como redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros.**

No ha habido en el trimestre en cuestión, colocación y/o negociación de valores por parte del Emisor en mercados internacionales.

- 16. Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.**

No ha habido en el trimestre en cuestión procesos de reestructuración societaria del Emisor.

- 17. Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (laboral, administrativos, causas de fuerza mayor, etc.).**

Ante la pandemia del Covid – 19, la empresa continúa implementado las medidas de contingencia para mitigar el riesgo de expansión del virus, siguiendo los lineamientos recomendados por el Estado Dominicano. También ha organizado jornadas de vacunación para sus empleados y miembros de las comunidades cercanas. A la fecha de este informe la empresa se ha mantenido operando de forma ininterrumpida.

El emisor confirma que para el trimestre en cuestión no ha existido ninguna actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer sus operaciones, negocios y registros contables. Asimismo, hasta la fecha, han cumplido cabalmente y sin demora con sus clientes, incluyendo con los informes, reportes y requerimientos ante la Superintendencia de Mercado de Valores.

- 18. Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor.**

Según información suministrada por la Gerencia, no existe en el trimestre del cual nos ocupamos, ninguna situación legal que afecte las operaciones del emisor.

Tampoco ello se desprende de la información general que manejamos en nuestro carácter de Representante de la Masa de Obligacionistas.

19. Modificaciones al Contrato de Emisión.

No ha habido en el trimestre en cuestión, modificaciones al contrato de emisión.

20. La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.

No ha habido en este trimestre enajenación o adquisición de algún activo significativo que pudiere alterar, de alguna forma las operaciones del Emisor.

21. Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.

No ha habido en el trimestre en cuestión, cambios en la estructura administrativa del emisor relativo a los principales ejecutivos y las estructuras que se relacionen con la emisión, que amerite ser mencionado en este informe.

22. Cualquier otra obligación establecida en el prospecto de emisión, el contrato de emisión y las disposiciones normativas vigentes, así mismo cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, económicas o de reputación para el emisor.

No tenemos conocimiento, ni tampoco la administración nos ha informado de cualquier otro elemento o suceso que conlleve implicaciones económicas o morales para el Emisor, cualquiera de sus accionistas y/o empresas vinculadas.

23. Otros.

1. El informe del **Comisario** que reposa en nuestro poder, corresponde al período cortado el **31 de diciembre de 2020**. En el mismo se establece que los estados financieros son razonables y que la compañía ha tenido un buen desempeño en el manejo de sus operaciones y finanzas.

2. El dictamen de los estados financieros auditados al **31 de diciembre de 2020**, no tienen salvedades.

3. Impacto de la Pandemia COVID-19 en la situación financiera y desempeño de la Empresa, la posición financiera y los flujos de efectivo:

La gerencia sigue teniendo una expectativa razonable de que la Compañía tiene los recursos adecuados para continuar como negocio en marcha durante, al menos, los próximos 12 meses y que la base contable de empresa en negocio en marcha sigue siendo adecuada. El brote de la pandemia de COVID-19 y las medidas adoptadas por el gobierno de la República Dominicana para mitigar su propagación han impactado significativamente las operaciones de la Compañía. Estas medidas obligaron a la Compañía a cerrar sus operaciones por un período de dos meses. Esto no ha impactado negativamente en el desempeño financiero de la Compañía durante el año terminado el 31 de diciembre de 2020, ya que el sector construcción estuvo muy dinámico desde el inicio de la apertura gradual de las diferentes actividades económicas y comerciales. Esta situación tampoco tuvo un impacto significativo sobre la recuperabilidad de los saldos por cobrar y la aplicación de la NIIF-9 Instrumentos financieros, ya que la Compañía está y se mantuvo monitoreando el ambiente económico en respuesta a la pandemia del COVID-19, así como tomando medidas para limitar su exposición a los clientes que han sido gravemente afectados.

Durante el Estado de Emergencia en el 2020, la empresa se vio afectada negativamente debido al paro total de sus operaciones (marzo 2020 – mayo 2020). Luego de la reapertura de las operaciones en junio 2020 y durante los meses de paro, la empresa formó una unidad de transformación. La gestión consistió en analizar ejes específicos de los negocios y generar acciones inmediatas que potencien su viabilidad financiera y operativa, así como rediseñar métodos de trabajo acompañados de una cultura organizacional que permita el crecimiento sostenido de las empresas del Grupo en el largo plazo. permitiendo así mitigar el impacto del COVID-19, así como garantizar la reserva de flujo de caja para capital de trabajo. En cuanto a los impactos que se pudieran esperar aún existe incertidumbre sobre los efectos que puede tener el futuro la pandemia y un rebrote de este, por ende, no se puede estimar los posibles efectos que esto pueda ocasionar al negocio, la demanda de los clientes y los servicios de los principales proveedores.

SIVEM-118 Consorcio Minero Dominicano/05 de febrero 2022, Inf. Repr. Oblig.
Diciembre 2021

La Compañía no espera ningún impacto significativo relacionado a la pandemia del Covid-19 en sus estados de situación financiera, patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo. También espera que la situación económica y financiera de sus clientes principales se mantenga estable durante el 2021, y que el riesgo de cobrabilidad no aumente ni provoque la constitución de más provisiones para saldos de dudoso cobro, tal como lo requiere la NIIF-9 (Instrumentos Financieros).

A mediados de febrero del 2021, el Estado Dominicano dio inicio al proceso de vacunación de la población dominicana, proceso que se estima concluir al final del año 2021. A la fecha de emisión de los estados financieros no se han producido otros eventos que requieran ser reportados.

4.- Celebración de Asamblea General Ordinaria:

la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas de la sociedad comercial "CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A." fue celebrada en fecha quince (15) de abril del año dos mil veintiuno (2021), a las once horas de la mañana (11:00 a.m.), en su domicilio social, cito en la Autopista Duarte Km. 14, Santiago de los Caballeros, Republica Dominicana, en cumplimiento con las disposiciones establecidas en los Estatutos Sociales de la sociedad comercial Consorcio Minero Dominicano, S. A..

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS
Representante de Masa de Obligacionistas

	Dic. 2021	Ene. 2022
Solvencia	A	A
Perspectivas	Positivas	Positivas

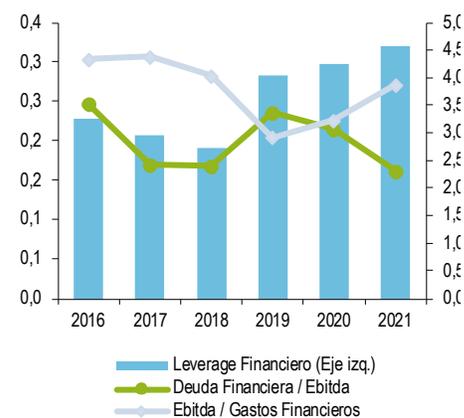
* Detalle de clasificaciones en Anexo

INDICADORES RELEVANTES ⁽¹⁾			
	2019	2020	2021*
Ingresos Ordinarios	4.261	4.605	6.372
Ebitda	1.395	1.684	2.429
Deuda financiera	4.716	5.178	5.614
Margen operacional	15,2%	20,0%	26,5%
Margen Ebitda	32,8%	36,6%	38,1%
Endeudamiento total	0,4	0,4	0,5
Endeudamiento financiero	0,3	0,3	0,3
Ebitda / Gastos Financieros	2,9	3,2	3,9
Deuda Financiera / Ebitda	3,4	3,1	2,3
Deuda Financiera neta / Ebitda	3,4	2,8	2,1
FCNOA/ Deuda Financiera	7%	35%	34%

(1) Definiciones de los indicadores en anexo.

(*) Cifras interinas.

EVOLUCIÓN ENDEUDAMIENTO E INDICADORES DE SOLVENCIA



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

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 mantuvo a lo largo de todo el año 2021. De esta manera, a diciembre de 2021, la entidad registró ingresos consolidados por RD\$ 6.372 millones, lo que representa un incremento del 38,4% respecto de diciembre de 2020. Esto, asociado a mayores ingresos en cada uno de los segmentos en los que participa, con crecimientos anuales del 51,8%, 36,9% y 8,2% para concreto, cemento y agregados, respectivamente.

Lo anterior, en el caso del segmento de cemento, se explica tanto a un aumento en los volúmenes comercializados desde 651 mil toneladas hasta 880 mil toneladas, como también en el precio promedio de venta, el que pasó de RD\$ 6.150 por tonelada a RD\$ 6.228 por tonelada. Asimismo, en el segmento de concreto se evidenció un alza en los volúmenes comercializados, lo que compensó el menor precio promedio de venta.

Finalmente, el segmento de agregados presentó una disminución en los volúmenes comercializados, lo que fue más que compensado por el mayor precio 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 operacionales, situándose en un 27,2%. Esto, permitió que la generación de Ebitda de CMD alcanzara los RD\$ 2.429 millones, esto es, un 44,2% mayor que lo registrado al cierre de 2020. Así, el margen Ebitda alcanzó un 38,1% desde el 36,6% de diciembre del año anterior.

Por su parte, a diciembre de 2021, la generación de flujo de caja neto operacional ajustado de intereses (FCNOA) continúa exhibiendo una tendencia favorable, alcanzando los RD\$ 1.933 millones (RD\$ 1.786 millones al cierre de 2020). Ello, permitió mitigar los mayores niveles de deuda, registrando un indicador de cobertura de FCNOA sobre deuda financiera de un 34% (35% a igual periodo del año anterior).

Respecto de lo anterior, al cierre de 2021 los pasivos financieros de CMD alcanzaron los RD\$ 5.614 millones, un 8,4% mayor que lo presentado a diciembre de 2020. A su vez, al analizar la deuda financiera neta, se observa un incremento del 7,5% entre igual periodo, debido a los mayores niveles de caja, los que se mantienen altos en comparación a los rangos históricos.

En cuanto a los indicadores de cobertura, estos se mantienen en rangos holgados a pesar del incremento en los niveles de deuda. En particular, a diciembre de 2021, el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda alcanzó las 2,1 veces (2,8 veces a diciembre de 2020) y la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros se situó en las 3,9 veces (3,2 veces a igual periodo del año anterior).

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

Las perspectivas responden a la mantención de una buena capacidad de generación, reflejado en indicadores de cobertura categorizados como satisfactorios, pese a los mayores niveles de deuda registrados en los últimos periodos.

A su vez, considera el plan estratégico en curso, el que incorpora incrementos en la capacidad instalada y mayores eficiencias operacionales, lo que resultaría en un fortalecimiento de la compañía.

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

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.

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.
- Satisfactoria calidad de cartera, con adecuadas políticas de cobertura y de manejo de inventarios.

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".

	Septiembre 2020	Octubre 2020	Enero 2021	Abril 2021	Julio 2021	Octubre 2021	Diciembre 2021	Enero 2022
Solvencia	A	A	A	A	A	A	A	A
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas
Bonos Cop. 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	2021*
Ingresos Ordinarios	2.262	2.871	3.068	3.860	4.211	4.261	4.605	6.372
Ebitda ⁽¹⁾	139	517	1.036	1.455	1.350	1.395	1.684	2.429
Resultado Operacional	-197	156	475	828	679	648	921	1.686
Ingresos Financieros	4	1	21	57	23	24	46	64
Gastos Financieros	-31	-30	-239	-331	-334	-478	-521	-626
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	-221	51	481	409	227	180	570	897
Flujo Caja Neto de la Operación	1.162	79	83	693	1.302	-101	1.311	1.933
Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNO Aj.) ⁽²⁾	1.189	97	303	957	1.646	336	1.786	1.933
FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados ⁽³⁾	1.162	79	83	693	1.302	-101	1.311	1.933
Inversiones en Activos fijos Netas ⁽⁷⁾	-3.565	-3.592	-1.935	-878	-1.138	-797	-921	-1.526
Inversiones en Acciones								
Flujo de Caja Libre Operacional	-2.403	-3.514	-1.852	-185	164	-898	390	407
Dividendos pagados								-561
Flujo de Caja Disponible	-2.403	-3.514	-1.852	-185	164	-898	390	-155
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	-155
Variación de capital patrimonial	1.236	2.585	1.310	552	1	-468	-234	-5
Variación de deudas financieras	1.031	908	519	-207	-378	1.375	434	436
Otros movimientos de financiamiento							-86	-191
Financiamiento con EERR								
Flujo de Caja Neto del Ejercicio	-135	-20	-23	160	-214	9	504	85
Caja Inicial	240	104	84	62	221	7	16	520
Caja Final	104	84	62	221	7	16	520	605
Caja y equivalentes	104	84	62	221	7	16	520	605
Cuentas por Cobrar Clientes	856	1.338	903	1.303	1.627	2.433	2.130	1.495
Inventario	312	328	363	543	446	478	656	936
Deuda Financiera ⁽⁴⁾	2.064	3.063	3.652	3.521	3.231	4.716	5.178	5.614
Activos Totales	13.610	19.791	21.453	22.228	22.349	23.418	24.880	25.692
Pasivos Totales	3.713	5.589	5.463	5.256	5.437	6.787	7.482	8.155
Patrimonio + Interés Minoritario	9.897	14.202	15.988	16.972	16.913	16.631	17.398	17.537

* 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	2021*
Margen Bruto	17,4%	19,9%	29,4%	32,7%	30,9%	30,2%	33,1%	41,9%
Margen Operacional (%)	-8,7%	5,4%	15,5%	21,4%	16,1%	15,2%	20,0%	26,5%
Margen Ebitda ⁽¹⁾ (%)	6,1%	18,0%	33,8%	37,7%	32,1%	32,8%	36,6%	38,1%
Rentabilidad Patrimonial ⁽³⁾ (%)	-2,2%	0,4%	3,0%	2,4%	1,3%	1,1%	3,3%	5,1%
Costo/Ventas	82,6%	80,1%	70,6%	67,3%	69,1%	69,8%	66,9%	58,1%
Gav/Ventas	26,1%	14,5%	13,9%	11,3%	14,8%	15,0%	13,1%	15,4%
Días de Cobro ⁽³⁾	136,2	167,7	105,9	121,5	139,1	205,6	166,5	84,5
Días de Pago ⁽³⁾	117,7	145,6	95,0	72,4	115,6	103,8	91,4	67,3
Días de Inventario ⁽³⁾	60,2	51,4	60,4	75,2	55,2	57,8	76,7	90,9
Endeudamiento total	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,5
Endeudamiento financiero	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	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
Deuda Financiera / Ebitda ⁽¹⁾ (vc)	14,8	5,9	3,5	2,4	2,4	3,4	3,1	2,3
Deuda Financiera Neta / Ebitda ⁽¹⁾ (vc)	14,1	5,8	3,5	2,3	2,4	3,4	2,8	2,1
Ebitda ⁽¹⁾⁽³⁾ / Gastos Financieros (vc)	4,4	17,1	4,3	4,4	4,0	2,9	3,2	3,9
FCNOA ⁽²⁾⁽³⁾ / Deuda Financiera (%)	57,6%	3,2%	8,3%	27,2%	50,9%	7,1%	34,5%	34,4%
FCNOA ⁽²⁾⁽³⁾ / Deuda Financiera Neta (%)	60,7%	3,3%	8,4%	29,0%	51,1%	7,2%	38,4%	38,6%
Liquidez Corriente (vc)	0,8	1,0	1,2	1,5	1,4	1,7	1,8	1,5

* Números interinos.

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

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

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.

CONSORCIO MINERO DOMINICANO S.A.

Comité No. 03/2022

Informe con EEFF no auditados al 31 de diciembre de 2021

Fecha de comité: 24 de enero de 2022

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector Minería, República Dominicana

Equipo de Análisis

José Ponce
jponce@ratingspcr.com

Donato Rivas
drivas@ratingspcr.com

(809) 373-8635

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de Información	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21
Fecha de Comité	22/04/2020	14/07/2020	21/10/2020	08/01/2021	19/04/2021	16/07/2021	19/10/2021	07/12/2021	24/01/2022
Emisor	ooA+	ooA+	ooA+	ooA+	ooA+	ooAA-	ooAA-	ooAA-	ooAA-
Bonos Corporativos (SIVEM-118)	ooA+	ooA+	ooA+	ooA+	ooA+	ooAA-	ooAA-	ooAA-	ooAA-
Bonos Corporativos- (Nueva Emisión)								ooAA-	ooAA-
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Positiva	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la calificación

Categoría AA-: Emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto, pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos +/- mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías ooAA y ooB.

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://ratingspcr.com/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación respectiva y las vigentes.

Racionalidad

La calificación de Consorcio Minero Dominicano, S.A. se sustenta en el incremento de sus ingresos operativos, causando un aumento en sus niveles de rentabilidad, así mismo, presenta una holgada cobertura dejando en evidencia una fuerte capacidad de pago frente a las obligaciones financieras. Por otra parte, se toma en cuenta los estables niveles de solvencia y adecuados niveles de liquidez, así como el respaldo de su casa matriz.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

La calificación de riesgo de los Bonos Corporativos del Consorcio Minero Dominicano S.A. (CMD), toma en consideración los siguientes factores:

- **Bonos Corporativos (SIVEM-118)**: El programa de emisión de Bonos Corporativos, es por un monto de hasta Cien Millones de dólares de Estados Unidos de América (US\$ 100,000,000.00) o su equivalente en pesos dominicanos (RD\$ 4,820,480,000.00). Con respecto a las garantías de la emisión de bonos corporativos no estará respaldada por ninguna garantía específica, sino que se constituye una acreencia quirografaria, por lo que el cumplimiento de las obligaciones financieras derivadas del presente programa dependerá de la capacidad de pago del Emisor, así como de los bienes de éste. La base para el cálculo de intereses será días calendarios transcurridos entre 365. Por su parte el destino de dichos fondos será para reestructuración de deuda y capital de trabajo, donde su plazo de vencimiento será hasta por diez años contados a partir de la fecha de emisión.
- **Aceptables niveles de liquidez.** A diciembre 2021, el indicador de liquidez general presentó una leve disminución ubicándose en 1.5 veces (diciembre 2020: 1.8), sin embargo, a pesar de la reducción es una buena cobertura para cumplir con sus obligaciones. Adicional, es importante resaltar el promedio histórico de su liquidez general en los últimos 5 años (1.6), causando una sostenible cobertura de los activos corrientes sobre los pasivos corrientes. Por otra parte, la prueba ácida se registró en 1.15 veces presentando una baja de 0.4 puntos porcentuales con respecto a diciembre 2020 como causa principal del aumento en el inventario y en los pasivos corrientes.

- **Incremento en indicadores de rentabilidad.** A la fecha de análisis, los ingresos por ventas totalizaron RD\$ 6,372 millones, reflejando una significativa recuperación de (+38.4%) a comparación de diciembre 2020, debido a la recuperación económica en el sector de concreto y cemento. Por su parte, los costos de producción y ventas, aunque reflejo un incremento (+20.2%) no fue en la misma proporción a las ventas, por lo que la utilidad bruta mostró una buena recuperación totalizando RD\$ 2,668.6 millones mostrando un aumento (+75.1%), los cuales no se vieron afectados a pesar de que se observó un aumento en gastos generales y administrativos (+62.8%) y en los gastos financieros (+20.1%). Debido a la recuperación de los ingresos en mayor proporción a los gastos de producción y administrativos, los beneficios netos totalizaron RD\$ 896.6 millones, siendo mayor respecto al año anterior (diciembre 2020: RD\$ 569.7 millones). En consecuencia, el ROAA se situó en 3.5% y el ROEA en 5.1%, ambos indicadores reflejaron un incremento interanual (diciembre 2020: ROAA: 2.4%; ROEA: 3.3%).
- **Estabilidad de solvencia y aumento en cobertura.** A la fecha de análisis, el indicador de endeudamiento patrimonial se ubicó en 0.47 veces siendo levemente mayor que el presentado a diciembre 2020 (0.43). Este comportamiento observado fue derivado del aumento del patrimonio (+0.8%) en menor medida que los pasivos totales (+9%). Por otra parte, la cobertura de gastos financieros en relación al EBITDA se ubicó en 3.9 veces, reflejando un aumento de 0.34 puntos porcentuales con respecto a su año inmediato anterior (diciembre 2020: 3.63 veces) y constante por encima de 1 para cubrir con sus obligaciones de deuda. Adicional, es importante resaltar el promedio histórico de cobertura en los últimos 4 años de (3.9).

Factores Clave

Los factores que podrían mejorar la calificación pueden ser:

- Mantener holgados niveles de cobertura sobre el servicio de deuda, incrementando sostenidamente el flujo de ingresos.
- Mostrar una tendencia al alza en sus niveles de liquidez, para poder cubrir con sus obligaciones a corto plazo, así como en sus indicadores de rentabilidad.

Los factores que podrían desmejorar la calificación pueden ser:

- Una reducción del flujo de ingresos, generando niveles ajustados de liquidez y cobertura sobre la deuda.
- Mostrar una tendencia negativa en sus indicadores de rentabilidad.

Limitaciones para la calificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones a la información recibida.
- **Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles):** i). La industria cementera está en crecimiento y muestra una mejora respecto al año anterior de 23.8%. ii). Mercado local muestra un crecimiento en volumen de ventas en la industria del cemento mientras que exportaciones disminuyeron su volumen de ventas.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda corto, mediano y largo plazo, acciones, preferentes y emisores aprobado el 09 de septiembre de 2016.

Información utilizada para la calificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados a diciembre 2016 a diciembre 2020 y no auditados a diciembre 2021.
- Antigüedad de saldos a diciembre 2020 y diciembre 2021.

Hechos de importancia

- En junio de 2021, se tiene estipulado el pago del 50% de dividendos del ejercicio de enero 2020 a diciembre 2020, y el 50% restante se pagará en septiembre 2021.
- Consorcio Minero Dominicano S.A. realizó actualizaciones en sus Políticas de Cuentas por pagar y sus Políticas de Créditos y Cobros.

Covid-19

Producto de la pandemia a nivel mundial Covid-19 se tomaron algunas medidas para mitigar el impacto en Consorcio Minero Dominicano las cuales fueron:

- Inscripción de los empleados a partir del mes de abril en el plan de Fondo de Asistencia Solidaria al Empleado (FASE).
- Renegociaron los plazos de las obligaciones financieras de los próximos 6 meses.
- Implementación de nuevos plazos y extensiones a los compromisos existentes con los proveedores.
- Creación de protocolos para la reactivación de las labores de acuerdo con el plan retorno otorgado por el gobierno dominicano.
- Actualización de Políticas de Cuentas por pagar y Créditos y Cobros.

Contexto Económico

Según el Informe de los Resultados Preliminares de la Economía Dominicana Enero-Agosto 2021 publicado por el Banco Central, el Producto Interno Bruto (PIB) constató una variación interanual de 13%, superior a lo reflejado del período 2020 en (+11.7%). Dicho comportamiento reportado se explica por la continuación de las políticas fiscal y monetaria expansivas iniciadas desde el 2020 para mitigar los efectos adversos de la pandemia del COVID-19.

Ante el resultado del PIB, los siguientes sectores fueron determinantes para moderar el decrecimiento económico del período: Construcción (32.4%), Hoteles, Bares y Restaurantes (26.6%), Manufactura de Zonas Francas (26.3%), Transporte y Almacenamiento (14.6%), Manufactura Local (12.4%), Comercio (11.4%) y Explotación de Minas y Canteras (9.2%). Asimismo, se destacan Energía y Agua (3.9%), Comunicaciones (3.6%), Otros servicios (3.3%), Actividades Inmobiliarias y de Alquiler (2.5%) y Agropecuaria (2.1%).

INDICADORES	ANUAL					PROYECCIONES ANUAL*	
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
PIB (var. %)	6.6%	4.6%	7.0%	5.1%	-6.7%	5.0%	5.0%
Inflación acumulada (IPC)	1.70%	4.20%	1.17%	3.66%	5.55%	4.0%	4.0%
Tipo de Cambio (var. %)	2.3%	3.2%	4.2%	3.6%	9.3%	4.0%	4.0%
Exportaciones (var. %)	4.2%	2.8%	7.8%	2.8%	-8.0%	-	-
Importaciones (var. %)	2.9%	1.7%	14.2%	0.04%	-15.9%	-	-
Desempleo	13.3%	12.0%	11.0%	9.9%	15.0%	-	-
Deuda Externa Consolidada / PIB	25.1%	25.1%	27.0%	26.6%	39.3%	-	-
Tipo de cambio promedio (US\$)	46.72	48.32	50.48	51.33	56.47	59.33	61.71

* Panorama Macroeconómico 2020-2024 publicado por el Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo e Informe de Política Monetaria a agosto 2021 publicado por el Banco Central de la República Dominicana

*Tasa de Ocupación Ampliada (SU3), según Encuesta Nacional Continua de Fuerza de Trabajo.
Fuente: BCRD y MEPyD / Elaboración: PCR

Análisis de la institución

Reseña

Consorcio Minero Dominicano, S.A. fue constituida en octubre de 2003 como una Sociedad de Responsabilidad Limitada (S.R.L.). La empresa es una fusión de las entidades Concretera Dominicana, S.R.L. y Consorcio de Inversiones Panamericano, S.R.L. En noviembre de 2016, por mutuo acuerdo de sus accionistas, se decidió transformar la Compañía en una Sociedad Anónima de conformidad a las disposiciones de la Ley N°479-08 de fecha 11 de diciembre de 2008 y sus modificaciones.

La actividad principal de la Compañía es la producción y comercialización de cemento, concreto y agregados bajo las marcas Cemento PANAM, Concreto PANAM y agregados PANAM respectivamente. Actualmente la Compañía cuenta con 584 empleados y mantiene sus oficinas administrativas en el kilómetro 13 de la Autopista Duarte, Santiago, República Dominicana. Las plantas dosificadoras de concreto se concentran en Santiago, Santo Domingo, Puerto Plata y Bávaro, mientras que la producción de cemento y Clinker se ubica en la comunidad de Villa Gautier en la provincia San Pedro de Macorís. Los agregados, se producen en el Parque Industrial La Luisa, localizado en la misma provincia de la Zona Este.

CMD tiene como visión: *“Ser la empresa líder en ventas de cemento, concreto y agregados, reconocida por su eficiencia, su aporte al medioambiente y al desarrollo sostenible de las comunidades circundantes”*; asimismo cuenta con la siguiente misión: *“Proveer el cemento y el concreto de mayor calidad en el mercado utilizando equipos de última generación y eficiencia”*.

La Compañía posee un Sistema Integrado de Gestión enfocado en el cumplimiento de los más altos estándares de calidad, seguridad y medio ambiente. Cada año, las normas ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001 certifican la producción de concreto. Por su parte la fábrica de Cemento PANAM opera bajo los estándares del INDOCAL y se encuentra en proceso la validación por el sistema integrado. CMD realiza sus operaciones mineras con respeto al medioambiente, evidenciado por el reconocimiento realizado por instituciones tales como el Ministerio de Medioambiente y el Ministerio de Energía y Minas, y por la entrega oportuna de los informes de Cumplimiento Ambiental y una permisología vigente. La empresa cuenta con los procedimientos operativos que previenen y mitigan cualquier impacto durante la operación, así como la realización de auditorías internas y externas con el objetivo de la mejora continua de los procesos establecidos. Es responsabilidad de la Compañía implementar y dar seguimiento a los Planes de Manejo Ambientales (PMAA) establecidos por ley y las licencias ambientales correspondientes.

Grupo Económico

CMD es subsidiaria de Ingeniería Estrella, S.A, la cual posee el 36.87% de acciones del capital social. Ingeniería Estrella, S.A. es una sociedad comercial organizada y existente según las leyes de la República Dominicana, y es una empresa constructora de obras de infraestructura vial y edificaciones con más de 30 años de experiencia en la industria a nivel nacional e internacional.

COMPOSICIÓN DEL ACCIONARIADO

Accionistas	Participación
Ingeniería Estrella, S.A.	36.87%
Acero estrella, S.R.L.	13.04%
Grupo Estrella Holdings, S.A.	10.59%
Corporación Real Marzul, S.A.	7.98%
Constructora del País, S.R.L.	5.81%
Varnetti Properties Corp.	4.57%
Empresas AIC, S.R.L.	3.48%
Bel Flower Brand Co, Inc.	2.38%
Otros Accionistas	15.29%

Fuente: Consorcio Minero Dominicano, S.A. / Elaboración: PCR

Directorio y Estructura Administrativa

El gobierno corporativo del CMD es el conjunto de principios y normas que regulan el diseño, integración y funcionamiento de los órganos de gobierno de la empresa, regidos por los siguientes órganos: i) Asamblea de Accionistas; ii) Consejo de Administración, quienes representan los mejores intereses de los accionistas, empleados y de la sociedad en general; y iii) Equipo Directivo.

El Consejo de Administración está constituido por accionistas y ejecutivos que juntos aportan un equilibrio de experiencias y competencias a la empresa. Aseguran que la empresa cuente con la adecuada estructura organizativa para administrar los riesgos del negocio, guardando relación con su estrategia, la complejidad de las operaciones y el tamaño de las mismas. Dicho Consejo se reúne bimensual para conocer los avances de las empresas en materia financiera, comercial y de operaciones. Los miembros actuales del Consejo de Administración fueron reelegidos el 16 de abril de 2021 con un periodo de vigencia en funciones de un año a partir de la fecha indicada. Como apoyo al Consejo de Administración de CMD, funciona un Comité de Auditoría, Riesgo y Cumplimiento que se ocupa de supervisar la integridad de los estados financieros, los procesos de auditoría y la oportuna implementación de la política de riesgo. A la par, el Comité Ejecutivo y de Recursos Humanos actúa en sustitución del Consejo en asuntos delegables, conforme a lo indicado en los estatutos de la organización.

Por su parte, el Equipo Directivo está conformado por el Presidente Ejecutivo, Proyectos, Negocios, Administración y Desarrollo. La operación de las fábricas de cemento y agregados es supervisada por un Director General quien se acompaña de un Director de Operaciones para Cemento y Concreto PANAM y un Director de Operaciones.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y PLANA GERENCIAL

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		PLANA GERENCIAL	
Manuel Estrella Cruz	Presidente	Giusseppe Maniscalco	Presidente Ejecutivo
Félix García	Vicepresidente	Manuel Genao	Tesorero del Consejo de Directores
Álvaro Peña	Secretario	Arnoldo Alonzo	Director Operaciones de Cemento PANAM
Manuel Genao	Tesorero	Máximo Sabala	Director Técnico
Marino Grullón	Vocal	Pedro López	Director Operaciones de Concreto PANAM
Mícalo Bermúdez	Vocal	Rovín Rodríguez	VP de Negocios
Rovín Rodríguez	Vocal	Rainer Aristy	VP de Proyectos
Giusseppe Maniscalco	Vocal	Luis Mella	VP de Administración
Pedro Estrella	Vocal		

Fuente: Consorcio Minero Dominicano, S.A. / Elaboración: PCR

Sostenibilidad Empresarial

Responsabilidad Social Empresarial

PCR considera un nivel de desempeño Óptimo (categoría RSE2, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima) en práctica de Responsabilidad Social Empresarial de la empresa Consorcio Minero Dominicano, S.A. La empresa ha identificado sus grupos de interés mediante la Fundación Estrella, la cual tiene como estrategia primaria promover el desarrollo y educación en las comunidades donde tiene operaciones el grupo, entre las acciones realizadas por dicha fundación se encuentran el apadrinamiento de escuelas, inversión en infraestructura tales como aceras, contenes, iglesias y viviendas para personas de muy bajos recursos, entre otros. Con relación al aspecto social, la igualdad de oportunidades y/o erradicación de discriminación entre sus trabajadores y otros grupos de interés social se encuentran contemplados en su Código de Ética.

Adicionalmente la Compañía ha implementado un Sistema de Gestión Ambiental basado en la Norma ISO 14001, esto con la finalidad de dar cumplimiento a las leyes y reglamentos ambientales. CMD desarrolla diversos programas ambientales que motiva la inclusión del personal, se han implementado más de 250 horas de capacitación en temas de: manejo de residuos sólidos y clasificación, manejo de sustancias químicas, medios filtrantes, producción más limpia, monitoreo de variables ambientales entre otros, habiendo participado en dicho programa más de 200 empleados de todas las empresas del grupo. Por su parte, más de 2,000 m² de terreno explotado como minas han iniciado su proceso de recuperación, reforestadas y restauradas con 20,000 plantas de especies endémicas, incluyendo: caoba criolla, mara, penda, ceiba, juan primero y aceituno.

Gobierno Corporativo

PCR considera un nivel de desempeño Óptimo (categoría GC2, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima) a la empresa Consorcio Minero Dominicano S.A., respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. CMD es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima de conformidad a las disposiciones de la ley N° 479-08, de fecha 11 de 2008 y sus modificaciones. En el Reglamento de Junta General del consorcio Minero Dominicano S.A., se establecen los principios de gobierno corporativo, así como las responsabilidades y funciones que debe de cumplir el Consejo de Administración, sus Comités y otros funcionarios con cargos de la Alta Gerencia. La empresa cuenta con un Código de Ética formalmente aprobado, el mismo que contiene una sección dedicada a la prevención de los conflictos de interés. La empresa elabora sus EEFF de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB, siendo estos auditados por una empresa de reconocido prestigio. Asimismo, se verificó que los EEFF auditados presentaron una opinión favorable por parte del auditor externo.

Operaciones y Estrategias

CMD tiene como principales actividades la extracción de minerales para la fabricación y comercialización de cemento, concreto y agregados, los cuales se comercializan bajo las marcas de "Concreto PANAM", "Cemento PANAM" y "Agregados PANAM".

Proceso Productivo (operaciones y reservas)

El proceso productivo para la extracción de minerales y producción de Cemento y Clinker de la Compañía se realiza a través de los siguientes pasos: **i) Extracción de minerales de la cantera o mina de piedra caliza:** Referente al desarrollo de minas a cielo abierto basados en un plan minero que garantiza la sostenibilidad de las mismas y la prolongación de su vida útil, los minerales principales son el óxido de cal, de alúmina, de hierro y de sílice; **ii) Trituración y pre-homogenización de minerales:** Proceso en el que se trituran los materiales hasta llevarlos a una granulometría por debajo de los 75 mm, con el objetivo de disminuir las desviaciones estándares de la calidad menor al 10.0%; **iii) Dosificación de caliza y correctivos:** En dicho proceso se dosifican cada uno de los materiales con las proporciones adecuadas para cumplir con el diseño de mezcla establecido hacia el molino de crudo; **iv) Filtrado en molino y silo de crudo:** Molino en el que se procesan los materiales a una finura menor de 45 micras, posteriormente se almacena en un silo totalmente hermético, en donde la mezcla se homogeniza con sistemas de aireación hasta alcanzar una desviación estándar de la calidad menor al 1.0%; **v) Precaentado, horno y enfriamiento:** Proceso en el cual el material homogenizado inicia su precaentamiento en la torre pre calentadora hasta lograr un nivel de calcinación del 95.0%, luego se completa el proceso de clinkerización en el horno a una temperatura de 1,400 °C, finalmente el Clinker se enfría hasta obtener una temperatura máxima de 100 °C; **vi) Silo de 5linker:** Proceso referente al almacenamiento del Clinker en un silo hermético, con una capacidad de 50,000 Tn; **vii) Dosificación mediante tolvas:** Se dosifican las adiciones y el clinker con el diseño de mezcla establecido hacia el molino de cemento; **viii) Filtrado y molino de Cemento:** Proceso de molido, hasta alcanzar una finura menor a 45 micras y una humedad menor a 0.5%; **ix) Silos de Cemento:** Almacenamiento del cemento en dos silos de 7,500 Tn cada uno, para su reposo y despachado tanto en granel como en empaçado.

Planta de producción Cemento PANAM: Construida en el año 2013, se encuentra ubicada en Villa Gautier San Pedro de Macorís, representó una inversión inicial de US\$ 250.0 millones y ha llegado a ser más de US\$300.0 millones. Cuenta con equipos de última generación que controlan las emisiones de la fábrica de cemento, asegurando que se encuentren en el rango de los 30 mg/m³N de las normas suizas, muy por debajo del rango 150 mg/m³N, el cual es permitido por las normas ambientales de la República Dominicana.

El Instituto Dominicano de la Calidad (INDOCAL) certificó la calidad del Cemento PANAM y se encuentra en proceso la validación su Sistema integrado de Gestión que abarca ISO 9001, OHSAS 18001 e ISO 14001. A la infraestructura de producción de Cemento PANAM se suman dos porciones de terreno en los linderos del puerto de San Pedro de Macorís, que incluyen adecuación del puerto y una nave de almacén de Clinker para fines de exportación.

La planta fue concebida en tres fases: **i) Fase I** consistió en el primer molino; **ii) Fase II** orientada a la producción de Clinker; **iii) Fase III** dedicada a la instalación del segundo molino. La capacidad instalada desde 2013 a 2016 era de 500 mil Tn anuales, y a partir de 2017 de un millón de Tn anuales. En el siguiente cuadro se observa la capacidad utilizada de cada año.

CAPCIDAD CEMENTO PANAM

Planta de Cements PANAM	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Capacidad Instalada (Tn métricas)	500,000	500,000	500,000	500,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,200,000	1,200,000
Producción Real (Tn métricas)	141,543	359,514	466,003	521,323	622,729	663,000	676,000	650,135	880,000
Utilización	28%	72%	93%	104%	62%	66%	68%	54%	73%

Fuente: Consorcio Minero Dominicano, S.A. / Elaboración: PCR

Plantas de producción Concreto PANAM: Inicia operaciones en Santiago en 2003 bajo el nombre de ConcreDOM, como parte de la estrategia de integración vertical del Grupo Estrella, no hasta el 2019 pasa a ser Concreto PANAM. En la actualidad dispone de 12 plantas instaladas de hormigón en la República Dominicana, de las cuales 4 plantas se encuentran activas, 1 en Santiago, 2 en Santo Domingo y 1 en Bávaro.

Todas las plantas de hormigón cuentan con sistemas de reciclaje de desperdicios, que recuperan agregados de los desperdicios producidos. Las capacidades de producción oscilan desde 30 m³/hr en las plantas móviles hasta 80 m³/hr en las plantas principales o fijas. Adicionalmente cuentan con laboratorios de control de calidad y la certificación de las normas ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001 desde el año 2006. Por su parte, CMD, incursionó recientemente en la producción de agregados con la instalación de una planta en el Parque Industrial La Luisa para suplir materiales a las plantas de Concreto PANAM ubicadas en Santo Domingo Este y la Avenida Jacobo Majluta.

Planta de ConcreDom	CAPACIDAD Concreto PANAM								
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Capacidad Instalada (en M3)	230,000	300,000	370,000	370,000	370,000	400,000	400,000	400,000	400,000
Producción Real (en M3)	156,506	174,002	271,571	306,253	340,000	352,000	238,000	105,000	172,000
Utilización	68%	58%	73%	83%	92%	88%	60%	26%	43%

Fuente: Consorcio Minero Dominicano, S.A. / Elaboración: PCR

Inversiones

Las principales inversiones de la planta de Cemento PANAM ya fueron concluidas, para los próximos 5 años. Consorcio Minero Dominicano tiene en carpeta una serie de inversiones orientadas a su crecimiento a través de la ampliación de sus instalaciones, aumento de capacidad y adquisición de equipos:

INVERSIÓN EN ACTIVOS FIJOS (US\$ MILLONES)								
Proyecto	Categoría	2021	2022	2023	2024	2025	2026	Total
Fase I: Optimización			2.0	-				2.00
Fase II: Upgrade	Capex CRE			12.0				12.00
Fase II: Tercer Molino					22.0			22.00
Sub-Total		-	2.00	12.00	22.00	-	-	36.00
Ampliación Almacén de Empaque 3era Empacadora		0.735		0.8				0.74
2da Paletizadora	Capex CRE		0.353					0.80
Silo 3.5k Toneladas de Cemento			1.263					0.35
Silo 3.5k Toneladas de Cemento				1.3				1.26
Sub-Total		0.74	1.62	2.10	-	-	-	1.30
ECS Control Center Fase I	Capex CRE	0.339						4.45
ECS Control Center Fase II			0.316					0.34
Sub-Total		0.34	0.32	-	-	-	-	0.32
Adquisición Equipos Livianos			0.125					0.66
Adquisición Equipos Operaciones de planta	Capex MAN		0.2	0.15	0.2	0.15	0.2	0.13
Adquisición Equipos de Logística		0.75	0.75	0.6	0.45	0.75	0.75	0.90
Adquisición Equipos de Mina			1.6	0.245		1.0	0.75	4.05
Sub-Total		0.75	2.68	1.00	0.65	1.90	1.70	3.60
Fluidez de Cemento	Capex MEJORA		3.0					8.67
Sub-Total		-	3.00	-	-	-	-	3.00
Total Inversiones		1.82	9.61	15.10	22.65	1.90	1.70	52.78

Fuente: Consorcio Minero Dominicano, S.A. / Elaboración: PCR

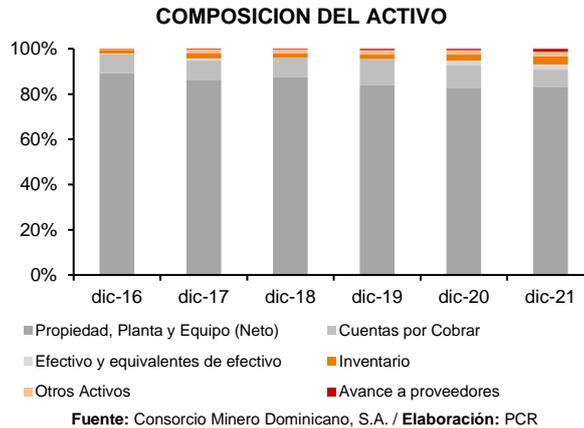
Análisis Financiero

Activos

A diciembre 2021, los activos de Consorcio Minero Dominicano, S.A. totalizaron RD\$ 25,691 millones reflejando un incremento interanual de RD\$ 811,8 millones (+3.3%), esto fue debido al incremento en propiedad, planta y equipo neto el cual totalizo RD\$ 773,1 millones (+3.3%), que fue por el incremento en maquinaria y equipo por RD\$ 33.1 millones (+67.3%), seguido por el valor en terrenos incrementando en RD\$287.8 millones (+8.8%).

El resto de los activos se compusieron por efectivo y equivalentes que totalizaron RD\$ 604.9 millones, reflejando un incremento de RD\$ 85 millones (+16.4%), que se vio incrementado en cuentas corrientes y depósitos a plazos. Y otros activos que incrementaron en RD\$ 11.1 millones (+2.3%), el cual incluye propiedades de inversión, Plantas productoras y otros activos.

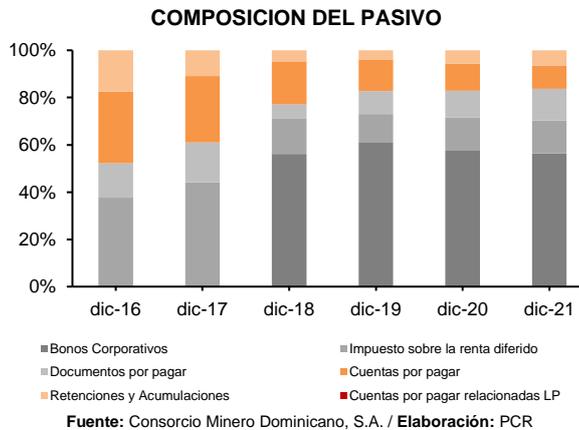
Por su parte, los activos que mostraron una disminución son las cuentas por cobrar que totalizaron RD\$ 1,925 millones disminuyendo interanualmente en RD\$ 614.4 millones (-24.2%), el cual fue provocado por la disminución de cuentas por cobrar a clientes en RD\$ 20.9 millones (-32.5%).



Pasivos

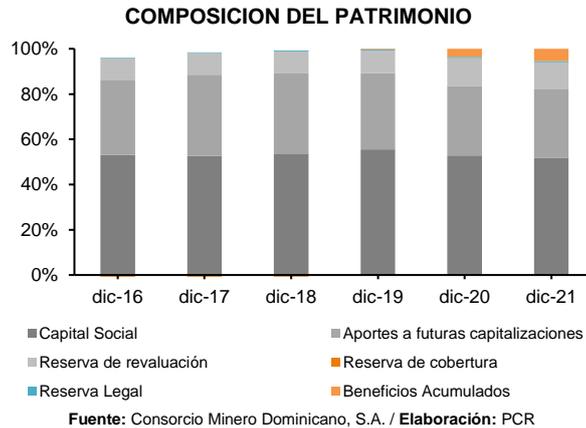
A la fecha de análisis, los pasivos de la compañía totalizaron RD\$ 8,154 millones, el cual tuvo un aumento respecto al año anterior de RD\$ 672.9 millones (+9%), dicho incremento se debe al impuesto por pagar que incremento en RD\$236.2 millones (+2.1 veces) seguido por los documentos por pagar que incrementaron en RD\$ 158.7 millones (+20.6%), aunado a las retenciones y acumulaciones por pagar que totalizaron RD\$ 443.2 millones incrementando respecto al año anterior en RD\$ 55.4 millones (+14.3%), debido al incremento en acumulaciones por pagar en RD\$ 68.8 millones (+4.8 veces). Así mismo, los impuestos sobre la renta diferidos totalizo RD\$ 969 millones, lo cuales no mostraron una variación respecto a diciembre 2020.

Por su parte, los pasivos que registraron una disminución fueron las cuentas por pagar que a diciembre 2021 totalizaron RD\$ 694 millones, (diciembre 2020: RD\$ 782.5 millones -11.3%), esto fue debido a que las cuentas por pagar a suplidores disminuyeron en RD\$87.9 millones (-11.3%), totalizando RD\$691.7 millones (diciembre 2020: RD\$ 779.6 millones), aunado a la disminución en cuentas por pagar con retención garantía acreedor, las cuales disminuyeron en RD\$ 1.5 millones (-66.3%). Así mismo los documentos por pagar a largo plazo totalizaron RD\$ 188.7 millones, registrando una disminución en RD\$ 69.1 millones (-26.8%).



Patrimonio

A diciembre 2021, el patrimonio de la compañía totalizo RD\$ 17,536 millones, el cual incremento en RD\$ 138.9 millones (+0.8%) respecto al año anterior. Esto fue debido al incremento de beneficios acumulados en RD\$ 335.1 millones (+53.7%), se observó un incremento en el patrimonio a pesar del decremento en las aportaciones a futuras capitalizaciones en RD\$ 5.1 millones (-0.1%). El patrimonio está compuesto por capital social en RD\$ 9,230 millones representando el 52.6%, seguido por aportes a futuras capitalizaciones en RD\$ 5,384 millones (30.7%), luego los luego las reservas de revaluación por RD\$ 2,139 millones (12.2%), seguido beneficios acumulados por RD\$ 958.9 millones (4%) y por último por la reserva legal por RD\$ 101.2 millones representando el (0.5%).



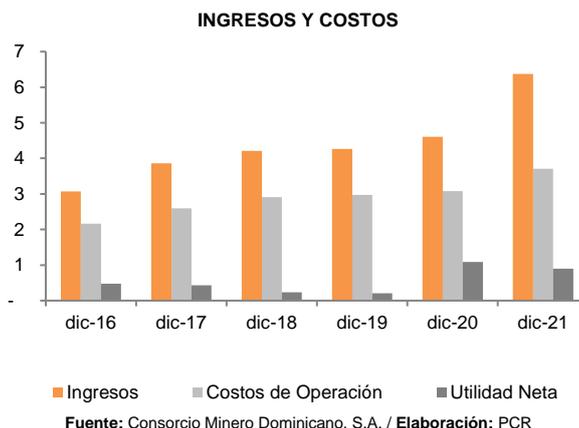
Resultado Financieros

Eficiencia Operativa

A la fecha de análisis, los ingresos de la compañía totalizaron RD\$ 6,372 millones, reflejando un incremento en RD\$ 1,767 millones (+38.4%), a consecuencia de la reactivación económica en el sector de cementos y concretos, y en general en la economía dominicana. Por su parte, los costos de operación totalizaron RD\$ 3,703 millones, debido a lo anterior los beneficios brutos de operación totalizaron RD\$ 2,668 millones. El cual significó un incremento de RD\$ 1,144 millones respecto al año anterior (diciembre 2020: RD\$ 1,524 millones), debido a la recuperación de los ingresos, que incrementaron a partir por la fuerte demanda con la reapertura de la economía dominicana.

En cuanto a los gastos generales y administrativos, totalizaron RD\$ 982.8 millones, lo que significó un incremento respecto al periodo anterior de RD\$ 379 millones (+62.8%) (diciembre 2020: RD\$ 603.7 millones). Sumado a lo anterior, los gastos financieros totalizaron RD\$ 626.3 millones, y otros ingresos por operación RD\$ 60.7 millones. Producto de lo anterior, los beneficios netos totalizaron RD\$ 896.6 millones, lo cual demostró un incremento respecto al periodo anterior de RD\$ 326.9 (+57.4%) derivado de la recuperación con la reapertura de la economía dominicana, producto del impacto de la pandemia.

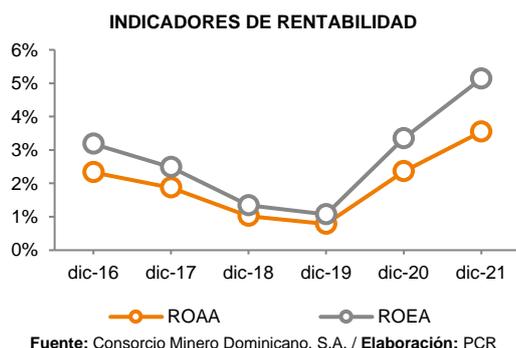
Esta estructura de sostenibilidad de los ingresos vs los costos está impactada por el fuerte crecimiento que ha tenido la industria del cemento en República Dominicana, la cual ha crecido cerca de un 25%. Este comportamiento ha contribuido en el incremento del volumen de ventas cemento a nivel local, así como una mejora en los precios de un 10%. A nivel internacional, también se evidencia un crecimiento en el volumen de ventas de exportación en un 37% con respecto al año anterior, producto de la presencia de Consorcio Minero Dominicano en los mercados de Guyana, Haití, Bahamas, Islas Turcos Caicos. Además, el incremento en el volumen comercializado de concreto de 64%.



Rentabilidad

A diciembre 2021, la compañía registró una utilidad neta de RD\$ 896.6 millones incrementando en RD\$ 326.8 millones (57.4%) respecto a diciembre 2020, ya que en 2020 fueron impactados por la pandemia y en este año se observó una recuperación derivada de la gran demanda derivada de la reapertura económica del país. Este incremento se deriva principalmente por el aumento de los ingresos (+38.4%), por lo cual el margen operativo mostró un incremento de (+2.9%), adicional se ha observado una tendencia al alza en el margen operativo en los últimos 2 años. Derivado de

Lo anterior, el ROAA¹ fue de 3.5% y el ROEA² se ubicó en 5.1%, ambos indicadores reflejaron un incremento respecto al periodo anterior derivado del incremento en la utilidad neta (+57.4) (diciembre 2020: ROAA: 2.4%; ROEA: 3.3%).



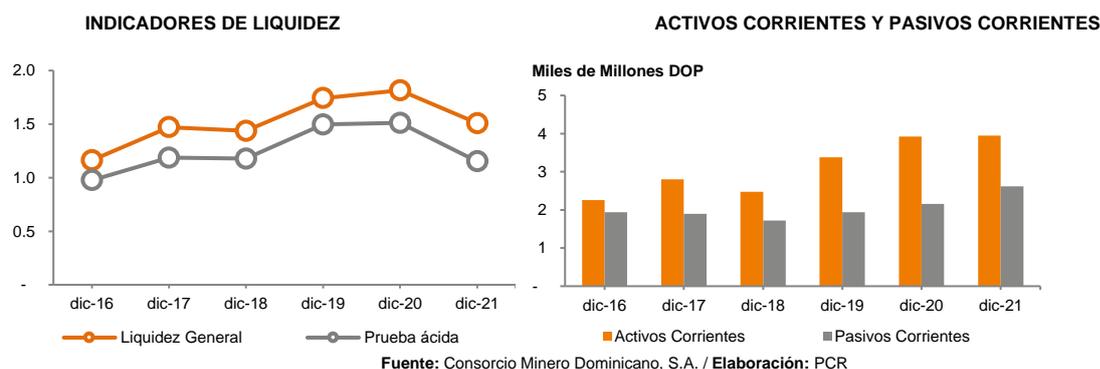
Liquidez

A diciembre 2021, los activos corrientes de la compañía totalizaron RD\$ 3,949 millones, incrementando en un (+0.7%) debido al incremento de avances con proveedores (+1.2 veces) y el inventario (+42.6%). Están estructurados por efectivo y equivalentes (RD\$ 604.9 millones), cuentas por cobrar (RD\$ 1,925 millones), inventario (RD\$ 935.6 millones), avance a proveedores (RD\$ 328.6 millones) y gastos pagados por anticipado (RD\$ 154.3 millones).

Por su parte, los pasivos corrientes totalizaron RD\$ 2,617 millones, reflejando un aumento en (+21.2%) debido al aumento de documentos por pagar (+20.6%) y el aumento en los impuestos sobre la renta por pagar (+2.1 veces). Los pasivos corrientes están estructurados de la siguiente manera: documentos por pagar representan el (35.5%), seguido por las cuentas por pagar representando el (26.5%), luego retenciones y acumulaciones representando el (16.9%), los impuestos sobre la renta el (13.3%) y el (7.7%) restante corresponde a la deuda bancaria porción corriente, arrendamiento porción corriente y los anticipos recibidos por clientes.

Debido a lo anterior, a diciembre 2021 la liquidez general³ se ubicó en 1.51, lo que significó una reducción interanual (diciembre 2020: 1.82 veces), esto fue debido a que el incremento de los activos corrientes (+0.7%) fue en menor proporción porcentualmente al incremento en los pasivos corrientes en (+21.2%).

La prueba ácida⁴ se ubicó en 1.15, mostrando una ligera disminución respecto al año pasado (diciembre 2020: 1.51 veces), esto fue debido que, los inventarios a diciembre 2021 incrementaron (+42.6%), aunado a el crecimiento en los pasivos corrientes que fue en mayor proporción (+21.2%) a los activos corrientes, lo que significó una ligera disminución del índice, sin embargo, se encuentra por encima de lo requerido para poder pagar sus obligaciones a corto plazo.



Solvencia y Endeudamiento

Respecto al patrimonio, aumento en RD\$ 138.9 millones (+0.8%), esto fue debido al incremento los beneficios acumulados y resultado del periodo en RD\$ 335.1 millones (+53.7%). Por su parte, el pasivo aumento en RD\$ 672.9 millones (+9%) debido al aumento en los impuestos sobre la renta por pagar (+2.1 veces) y el aumento en los documentos por pagar a bancos (+20.6%). Derivado de lo anterior, el endeudamiento patrimonial se situó 0.47, lo cual reflejó un leve aumento respecto al año pasado (diciembre 2020: 0.43). Así mismo, el índice de deuda financiera respecto al pasivo total se ubicó en 68.8% el cual significó un leve decremento respecto al periodo anterior (diciembre 2020: 69.2%), la deuda financiera se compone principalmente por los bonos corporativos en 70.1%, seguido de

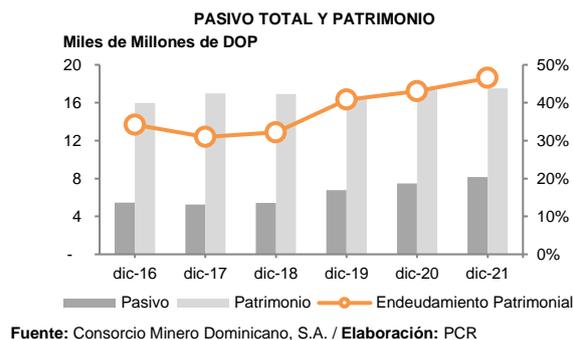
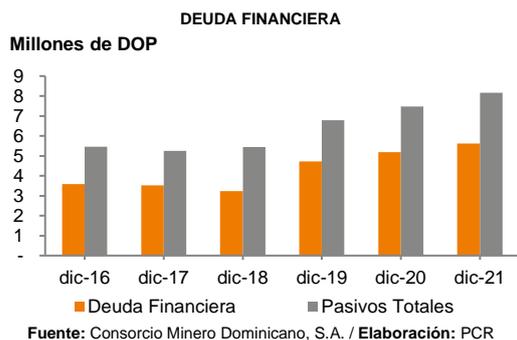
¹ Retorno sobre Activos Anualizado

² Retorno sobre Patrimonio Anualizado

³ Activo corriente / Pasivo Corriente

⁴ Prueba ácida = (Caja y bancos + valores negociables + cuentas por cobrar) / Pasivo corriente

documentos por pagar en 16.6% y el 13.4% restante lo componen la porción corriente de la deuda a largo plazo y pasivos por arrendamiento.



Riesgo Operativo

Producto de la pandemia a nivel mundial Covid-19 se tomaron algunas medidas para mitigar el impacto en Consorcio Minero Dominicano las cuales fueron:

- Inscripción de los empleados a partir del mes de abril en el plan de Fondo de Asistencia Solidaria al Empleado (FASE).
- Renegociaron los plazos de las obligaciones financieras de los próximos 6 meses.
- Implementación de nuevos plazos y extensiones a los compromisos existentes con los proveedores.
- Creación de protocolos para la reactivación de las labores de acuerdo con el plan retorno otorgado por el gobierno dominicano.
- Actualización de Políticas de Cuentas por pagar y Créditos y Cobros.

Anexo

BALANCE GENERAL

En Miles RD\$	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Balance General						
Total Activos Corrientes	2,258,908	2,796,712	2,472,197	3,374,961	3,921,363	3,949,008
Total Activos No Corrientes	19,191,982	19,431,080	19,877,199	20,043,405	20,958,684	21,742,879
Total Activos	21,450,889	22,227,792	22,349,396	23,418,366	24,880,047	25,691,886
Total Pasivos Corrientes	1,942,720	1,900,378	1,720,492	1,936,695	2,159,786	2,617,132
Total Pasivos No Corrientes	3,520,066	3,355,413	3,716,088	4,850,656	5,322,293	5,537,852
Total Pasivos	5,462,786	5,255,791	5,436,579	6,787,350	7,482,080	8,154,984
Total Patrimonio	15,988,104	16,972,001	16,912,816	16,631,016	17,397,967	17,536,902

Fuente: Consorcio Minero Dominicano, S.A. / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS

Consorcio Minero Dominicano	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Estado de Ganancias y Pérdidas						
Ingresos por ventas	3,067,544	3,860,200	4,211,247	4,260,728	4,604,974	6,372,002
Costos de producción y ventas	2,164,900	2,598,138	2,909,980	2,973,122	3,080,628	3,703,373
Utilidad Bruta	902,644	1,262,062	1,301,267	1,287,606	1,524,346	2,668,629
Otros ingresos operacionales	245,616	76,594	29,970	71,509	210,125	60,654
Gastos Generales y Administrativos	427,872	434,546	621,768	639,590	603,731	982,759
Utilidad Operativa	720,388	904,110	709,469	719,525	1,130,739	1,746,523
Otros ingresos (gastos)	-57,866	-46,549	-135,613	-44,302	-46,545	83,103
Gastos Financieros	239,150	331,390	334,197	477,628	521,339	626,267
Utilidad antes de ISR	423,372	526,171	239,658	197,596	562,855	1,203,360
Impuesto	57,238	-116,672	-12,180	-17,804	6,851	-306,776
Utilidad después de impuestos	480,610	409,499	227,479	179,792	569,706	896,584
Otros Resultados Integrales	-4,229	22,669	5,351	31,580	517,340	0
Total Resultados Integrales	476,381	432,168	232,830	211,372	1,087,046	896,584

INDICADORES FINANCIEROS

Consorcio Minero Dominicano	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Liquidez					
Liquidez General	1.5	1.4	1.7	1.8	1.5
Prueba Ácida	1.2	1.2	1.5	1.5	1.2
Capital de Trabajo	896,334.0	751,705.4	1,438,266.4	1,761,577.0	1,331,875.3
Solvencia					
Pasivo Total / Patrimonio	0.3	0.3	0.4	0.4	0.5
Deuda de Largo Plazo / Patrimonio	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3
Deuda Financiera / EBITDA (anualizado)	2.3	2.3	3.2	2.7	2.3
Total Deuda Financiera	3,520,711.6	3,231,299.3	4,716,236.2	5,177,699.2	5,613,600.3
Cobertura					
EBIT (12 meses)	904,110	709,469	719,525	1,130,739	1,746,523
EBITDA (12 meses)	1,531,608	1,379,949	1,467,000	1,894,528	2,490,011
EBIT / Gastos Financieros	2.7	2.1	1.5	2.2	3.0
EBITDA / Gastos Financieros	4.6	4.1	3.1	3.6	4.0
Rentabilidad					
ROAA	1.9%	1.0%	0.8%	2.4%	3.5%
ROEA	2.5%	1.3%	1.1%	3.3%	5.1%

Fuente: Consorcio Minero Dominicano, S.A. / Elaboración: PCR

Instrumento a calificar

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE PROGRAMA DE EMISIONES SIVEM-118

Características	
Emisor:	Consortio Minero Dominicano, S.A. (en adelante "Emisor").
Instrumento:	Bonos Corporativos (en adelante "Bonos").
Moneda:	Pesos Dominicanos ("DOP")
Monto de la oferta:	La emisión total será por hasta cien millones de Dólares (US\$ 100,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, en su equivalente a Pesos Dominicanos calculados a la tasa de cambio promedio de referencia del Mercado Spot para la venta de Dólares de los Estados Unidos de América y publicada por el Banco Central de La República Dominicana.
Valores Emitidos y en Circulación	RD\$ 3,952,262,219.00
Forma y denominación de los bonos:	Los Bonos serán emitidos en forma nominativa y registrados en denominaciones de un Peso Dominicano (RD\$1.00) y múltiplos de dicha denominación.
Monto mínimo de inversión:	El monto de inversión mínima para los potenciales inversionistas será de Mil Pesos Dominicanos con 00/100 centavos (RD\$ 1,000.00).
Fecha de oferta:	A definirse previo a la colocación.
Fecha de vencimiento:	A definirse previo a la colocación. Hasta 10 años, contados a partir a partir de la fecha de emisión de cada "Emisión" del Programa de Emisiones.
Representación de los valores:	Los valores del Programa de Emisiones están representados por medio de un macrotítulo para cada Emisión firmado por la persona autorizada por el Emisor e instrumentado bajo firma privada ante notario. Se debe hacer constar los valores mediante un Acto Auténtico por cada Emisión, los cuales deben ser depositados en la SIV para fines de su inscripción en el Registro, en la BVRD cuando aplique y en CEVALDOM.
Tasa de interés:	Tasa fija en Pesos Dominicanos, a determinarse previo a la colocación. Este programa de emisiones no contempla revisión de la tasa de interés.
Base de cálculo:	La base para el cálculo de intereses será días calendarios transcurridos entre 365.
Garantías:	El Programa de Emisiones de Bonos Corporativos no contará con una garantía específica, sino que constituye una Acreencia Quirografaria frente al Emisor. Los Obligacionistas como acreedores quirografarios, poseen una prenda común sobre los bienes del Emisor, según establece el Artículo 2093 del Código Civil Dominicano.
Pago de capital:	Al vencimiento, el presente programa no cuenta con opción de redención anticipada.
Periodicidad de pago de intereses:	A definirse previo a la colocación. Dicho pago puede ser de forma mensual, trimestral o semestral.
Uso de los fondos:	El Emisor utiliza el presente Programa de Emisiones para: i) Repago de la deuda existente; ii) Inversión en capital de trabajo.
Agente estructurador y colocador:	CitInversiones de Títulos y Valores, S. A., puesto de bolsa, bajo la modalidad de colocación con base en mejores esfuerzos.
Agente de custodia, pago y administración:	CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S.A.
Representante de la Masa de Obligacionistas:	Salas Piantini & Asociados

Fuente: Consortio Minero Dominicano, S.A. / Elaboración: PCR

Emisiones	Tasa de Rentabilidad	Fecha Emisión	Fecha de Vencimiento	Inversión Mínima	Total
1	12.0%	28/08/2018	28/08/2028	RD\$ 1,000	RD\$ 1,000 millones
2	12.0%	18/09/2018	18/09/2028	RD\$ 1,000	RD\$ 1,000 millones
3	12.0%	16/11/2018	16/11/2028	RD\$ 1,000	RD\$ 952 millones
4	11.5%	1/05/2019	1/05/2029	RD\$ 1,000	RD\$ 500 millones
5	11.0%	15/08/2019	15/08/2029	RD\$ 1,000	RD\$ 500 millones

Fuente: Consortio Minero Dominicano, S.A. / Elaboración: PCR