

CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.

21 de abril de 2022

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 abril 2022 la calificación de solvencia A con perspectivas Positivas.

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

Atentamente,

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



Anexo:
Informe Trimestral Abril 2022 Feller Rate.

| | Ene. 2022 | Abr. 2022 |
|--------------|-----------|-----------|
| Solvencia | A | A |
| Perspectivas | Positivas | Positivas |

* Detalle de clasificaciones en Anexo

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, tras las presiones evidenciadas a raíz del avance de la crisis sanitaria, la compañía ha evidenciado un relevante incremento en su actividad, tendencia que se ha mantenido en los primeros meses del año en curso. De esta forma, a marzo de 2022, la entidad registró ingresos operacionales por RD\$ 1.924 millones, lo que representa un incremento del 27,9% respecto de marzo de 2021. Ello, explicado por mayores ingresos en los segmentos de cemento y concreto, con crecimientos anuales del 18,5% y 90,4%, respectivamente.

Lo anterior, en el caso del segmento de cemento, se explica mayoritariamente por un mayor precio promedio de venta, el que pasó de RD\$ 6.270 por tonelada a RD\$ 7.431 por tonelada. Por su parte, en el segmento de concreto se evidenció un alza en el precio promedio de venta, alcanzando los RD\$ 5.704 por tonelada; y un incremento en los volúmenes comercializados.

Al analizar la estructura de costos del periodo, se puede observar un mayor crecimiento en los costos y gastos de la operación respecto de los ingresos operacionales, situándose en un 30,9%. Esto, resultó en que la generación de Ebitda de CMD alcanzara los RD\$ 752 millones, con un margen Ebitda del 39,1% (39,5% a igual periodo del año anterior).

Por su parte, a marzo de 2022, la generación de flujo de caja neto operacional ajustado de intereses (FCNOA) alcanzó los RD\$ 154 millones (RD\$ 285 millones al primer trimestre de 2021). Ello, resultó en un indicador de cobertura de FCNOA (en términos anualizados) sobre deuda financiera de un 35% (39% a igual periodo del año anterior).

Respecto de lo anterior, a marzo de 2022 los pasivos financieros de CMD alcanzaron los RD\$ 5.584 millones, un 6,3% mayor que lo presentado a marzo de 2021. A su vez, al analizar la deuda financiera neta, se observa un incremento del 10,4% entre igual periodo, debido a la mayor utilización de los recursos en caja con motivo del plan estratégico en curso.

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 marzo de 2022, el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda alcanzó las 2,1 veces (2,3 veces a marzo de 2021) y la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros se situó en las 4,1 veces (3,7 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.

| INDICADORES RELEVANTES ⁽¹⁾ | | | |
|---------------------------------------|-------|-------|---------|
| | 2020 | 2021 | Mar.22* |
| Ingresos Ordinarios | 4.605 | 6.372 | 1.924 |
| Ebitda | 1.684 | 2.222 | 752 |
| Deuda financiera | 5.178 | 5.614 | 5.584 |
| Margen operacional | 20,0% | 22,8% | 26,8% |
| Margen Ebitda | 36,6% | 34,9% | 39,1% |
| Endeudamiento total | 0,4 | 0,4 | 0,4 |
| Endeudamiento financiero | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| Ebitda / Gastos Financieros | 3,2 | 3,6 | 4,1 |
| Deuda Financiera / Ebitda | 3,1 | 2,5 | 2,3 |
| Deuda Financiera neta / Ebitda | 2,8 | 2,3 | 2,1 |
| FCNOA/ Deuda Financiera | 35% | 37% | 35% |

(1) Definiciones de los indicadores en anexo.

(*) Cifras interinas.

EVOLUCIÓN ENDEUDAMIENTO E INDICADORES DE SOLVENCIA



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

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".

| | Octubre 2020 | Enero 2021 | Abril 2021 | Julio 2021 | Octubre 2021 | Diciembre 2021 | Enero 2022 | Abril 2022 |
|-----------------------|--------------|------------|------------|------------|--------------|----------------|------------|------------|
| Solvencia | A | A | A | A | A | A | A | A |
| Perspectivas | Estables | Estables | Estables | Estables | Estables | Positivas | Positivas | Positivas |
| Bonos Corp. SIVEM-118 | A | A | A | A | A | A | A | A |

RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO

(Millones de Pesos de República Dominicana)

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | Mar. 2021* | Mar. 2022* |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------------|------------|
| Ingresos Ordinarios | 2.871 | 3.068 | 3.860 | 4.211 | 4.261 | 4.605 | 6.372 | 1.505 | 1.924 |
| Ebitda ⁽¹⁾ | 517 | 1.036 | 1.455 | 1.350 | 1.395 | 1.684 | 2.222 | 595 | 752 |
| Resultado Operacional | 156 | 475 | 828 | 679 | 648 | 921 | 1.450 | 423 | 516 |
| Ingresos Financieros | 1 | 21 | 57 | 23 | 24 | 46 | 64 | 2 | 12 |
| Gastos Financieros | -30 | -239 | -331 | -334 | -478 | -521 | -609 | -153 | -124 |
| Ganancia (Pérdida) del Ejercicio | 51 | 481 | 409 | 227 | 180 | 570 | 939 | 240 | 339 |
| Flujo Caja Neto de la Operación | 79 | 83 | 693 | 1.302 | -101 | 1.311 | 1.566 | 285 | 154 |
| Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNO Aj.) ⁽²⁾ | 97 | 303 | 957 | 1.646 | 336 | 1.786 | 2.089 | 285 | 154 |
| FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados ⁽³⁾ | 79 | 83 | 693 | 1.302 | -101 | 1.311 | 1.566 | 285 | 154 |
| Inversiones en Activos fijos Netas ⁽⁷⁾ | -3.592 | -1.935 | -878 | -1.138 | -797 | -921 | -1.065 | -54 | -245 |
| Inversiones en Acciones | | | | | | | | | |
| Flujo de Caja Libre Operacional | -3.514 | -1.852 | -185 | 164 | -898 | 390 | 501 | 231 | -91 |
| Dividendos pagados | | | | | | | -561 | | |
| Flujo de Caja Disponible | -3.514 | -1.852 | -185 | 164 | -898 | 390 | -61 | 231 | -91 |
| Movimiento en Empresas Relacionadas | | | | | | | 321 | | |
| Otros movimientos de inversiones | | | | 0 | 1 | | | -12 | |
| Flujo de Caja Antes de Financiamiento | -3.514 | -1.852 | -185 | 164 | -898 | 390 | 260 | 219 | -91 |
| Variación de capital patrimonial | 2.585 | 1.310 | 552 | 1 | -468 | -234 | -196 | -183 | 0 |
| Variación de deudas financieras | 908 | 519 | -207 | -378 | 1.375 | 434 | 23 | 78 | -29 |
| Otros movimientos de financiamiento | | | | | | -86 | -2 | -2 | 0 |
| Financiamiento con EERR | | | | | | | | | |
| Flujo de Caja Neto del Ejercicio | -20 | -23 | 160 | -214 | 9 | 504 | 85 | 112 | -121 |
| Caja Inicial | 104 | 84 | 62 | 221 | 7 | 16 | 520 | 520 | 605 |
| Caja Final | 84 | 62 | 221 | 7 | 16 | 520 | 605 | 631 | 484 |
| Caja y equivalentes | 84 | 62 | 221 | 7 | 16 | 520 | 605 | 631 | 484 |
| Cuentas por Cobrar Clientes | 1.338 | 903 | 1.303 | 1.627 | 2.433 | 2.130 | 1.436 | 1.928 | 1.534 |
| Inventario | 328 | 363 | 543 | 446 | 478 | 656 | 936 | 551 | 833 |
| Deuda Financiera ⁽⁴⁾ | 3.063 | 3.652 | 3.521 | 3.231 | 4.716 | 5.178 | 5.614 | 5.253 | 5.584 |
| Activos Totales | 19.791 | 21.453 | 22.228 | 22.349 | 23.418 | 24.880 | 25.244 | 25.155 | 25.562 |
| Pasivos Totales | 5.589 | 5.463 | 5.256 | 5.437 | 6.787 | 7.482 | 7.666 | 7.700 | 7.646 |
| Patrimonio + Interés Minoritario | 14.202 | 15.988 | 16.972 | 16.913 | 16.631 | 17.398 | 17.577 | 17.455 | 17.916 |

* 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

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | Mar. 2021* | Mar. 2022* |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------------|------------|
| Margen Bruto | 19,9% | 29,4% | 32,7% | 30,9% | 30,2% | 33,1% | 34,9% | 42,4% | 42,6% |
| Margen Operacional (%) | 5,4% | 15,5% | 21,4% | 16,1% | 15,2% | 20,0% | 22,8% | 28,1% | 26,8% |
| Margen Ebitda ⁽¹⁾ (%) | 18,0% | 33,8% | 37,7% | 32,1% | 32,8% | 36,6% | 34,9% | 39,5% | 39,1% |
| Rentabilidad Patrimonial ⁽³⁾ (%) | 0,4% | 3,0% | 2,4% | 1,3% | 1,1% | 3,3% | 5,3% | 5,2% | 5,8% |
| Costo/Ventas | 80,1% | 70,6% | 67,3% | 69,1% | 69,8% | 66,9% | 65,1% | 57,6% | 57,4% |
| Gav/Ventas | 14,5% | 13,9% | 11,3% | 14,8% | 15,0% | 13,1% | 12,1% | 14,3% | 15,8% |
| Días de Cobro ⁽³⁾ | 167,7 | 105,9 | 121,5 | 139,1 | 205,6 | 166,5 | 81,1 | 138,3 | 81,3 |
| Días de Pago ⁽³⁾ | 145,6 | 95,0 | 72,4 | 115,6 | 103,8 | 91,4 | 49,8 | 88,8 | 39,9 |
| Días de Inventario ⁽³⁾ | 51,4 | 60,4 | 75,2 | 55,2 | 57,8 | 76,7 | 81,2 | 63,2 | 68,3 |
| Endeudamiento total | 0,4 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 |
| Endeudamiento financiero | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| Endeudamiento Financiero Neto | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| Deuda Financiera / Ebitda ⁽¹⁾ (vc) | 5,9 | 3,5 | 2,4 | 2,4 | 3,4 | 3,1 | 2,5 | 2,6 | 2,3 |
| Deuda Financiera Neta / Ebitda ⁽¹⁾ (vc) | 5,8 | 3,5 | 2,3 | 2,4 | 3,4 | 2,8 | 2,3 | 2,3 | 2,1 |
| Ebitda ⁽¹⁾⁽³⁾ / Gastos Financieros (vc) | 17,1 | 4,3 | 4,4 | 4,0 | 2,9 | 3,2 | 3,6 | 3,7 | 4,1 |
| FCNOA ⁽²⁾⁽³⁾ / Deuda Financiera (%) | 3,2% | 8,3% | 27,2% | 50,9% | 7,1% | 34,5% | 37,2% | 38,6% | 35,1% |
| FCNOA ⁽²⁾⁽³⁾ / Deuda Financiera Neta (%) | 3,3% | 8,4% | 29,0% | 51,1% | 7,2% | 38,4% | 41,7% | 43,9% | 38,4% |
| Liquidez Corriente (vc) | 1,0 | 1,2 | 1,5 | 1,4 | 1,7 | 1,8 | 1,6 | 1,8 | 1,7 |

* 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.