

CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.

21 de abril de 2021

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

Asunto: Notificación Hecho Relevante

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 Pacific Credit Rating ratificó la calificación de Consorcio Minero Dominicano, otorgándole en virtud de lo dispuesto en el informe trimestral Abril 2021 la calificación como emisor y la emisión de A+ con cambio de perspectiva de estable a positiva.

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

Atentamente,

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

Anexo:
Informe Trimestral Abril 2021 PCR

CONSORCIO MINERO DOMINICANO S.A.

Comité No 08/2021

Informe con EEFF no auditados al 31 de diciembre de 2020

Fecha de comité: 19/04/2021

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector Minería, República Dominicana

Equipo de Análisis

Román Caamaño
rcaamano@ratingspcr.com

Donato Rivas
drivas@ratingspcr.com

(809) 373-8635

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de Información	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20
Fecha de Comité	16/04/2019	19/07/2019	04/10/2019	23/01/2020	22/04/2020	14/07/2020	21/10/2020	08/01/2021	19/04/2021
Emisor	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+
Bonos Corporativos	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Positiva

Significado de la calificación

Calificación A: Emisiones con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo, en periodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.

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

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

En Comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió por unanimidad ratificar la calificación de DOA+ como emisor y DOA+ al programa de Bonos Corporativos de Consorcio Minero Dominicano S.A., ambas con cambio de perspectiva de 'Estable' a 'Positiva'.

La calificación de Consorcio Minero Dominicano, S.A. se fundamenta en su favorable resultado operativo del período, por el incremento de los ingresos operativos y el efectivo manejo de los costos de producción permitiendo una mejora en el margen bruto. De este modo, las posiciones de liquidez y la rentabilidad marcaron, a pesar de la ralentización económica por el COVID-19, unas métricas elevadas en comparación con el histórico de los períodos fiscales analizados. Asimismo, se considera sus estables indicadores de solvencia y de cobertura, reflejando una buena capacidad de pago frente a los compromisos financieros contraídos del programa de Bonos Corporativos.

Perspectiva

Positiva

Resumen Ejecutivo

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

- **Aumento del margen bruto.** Al 31 de diciembre de 2020, los ingresos por ventas registraron RD\$4,604.5 millones, mostrando un crecimiento por 8.1% con respecto al cierre del 2019 (RD\$4,261 millones), por el efecto de la reapertura de la economía, incremento de proyectos de reparaciones de personas físicas y el reinicio de los proyectos de construcción adjudicados en el último trimestre del 2020. Además, cabe destacar que las ventas fueron apoyadas por los proyectos contratados al Grupo Estrella en Costa Rica y Panamá, aminorando las bajas ventas de Haití por la detención de los trabajos adjudicados. Por otra parte, el emisor mostró una eficiencia a nivel de los costos de producción (-2.0%), permitiendo de este modo, un aumento del margen bruto. Este último se situó en el 2020 alcanzando RD\$1,692 millones, debido a la disminución en el consumo de energía, ahorro en el gasto de personal en planta y de servicio de mantenimiento, y por el decremento en los precios de carbón, clinker y gas natural.

- **Incremento de las métricas de liquidez.** A la fecha de análisis, la liquidez general constató una mejora, situándose de 1.74 veces a 1.82 veces, atribuido al incremento de los activos corrientes (+18%) apoyado por el fuerte aumento del efectivo y ligero incremento de avance a proveedores. Este comportamiento observado en los rubros mencionados fue debido a las reservas creadas para cubrir los pagos de intereses relacionados a los bonos corporativos para los períodos de pagos. Asimismo, como medida preventiva por el COVID-19, el emisor dispuso constituir otras reservas de efectivo para asegurar suficiente flujo de caja para la continuidad de sus operaciones. Igualmente, la métrica de prueba ácida mostró una ligera mejora al pasar de 1.50 veces a 1.52 veces, con respecto al período del 2019; mientras que el capital de trabajo registró un incremento considerable situándose de RD\$1,438 millones a RD\$1,789 millones.
- **Invariabilidad en las métricas de solvencia y en cobertura.** Al cierre del 2020, el endeudamiento patrimonial se mantuvo relativamente con los mismos resultados y con una posición favorable (0.43 veces) en comparación con el período anterior del 2019 (0.41 veces), a pesar de una mayor contratación de deudas bancarias de corto plazo para financiar capital de trabajo y de largo plazo para inversión en activos fijos. Sin embargo, la cobertura de gastos financieros (EBITDA / GF) mostró un nivel similar con 3.39 veces comparado con el período del 2019 (3.07 veces), a pesar del incremento de los compromisos financieros, permaneciendo en nivel muy aceptable y holgado a pesar de los efectos negativos de la pandemia.
- **Mejora de los niveles de rentabilidad.** Al 31 de diciembre de 2020, CMD mostró una utilidad neta por RD\$577 millones, implicando una variación positiva de un 220.9% comparado con el 2019 (RD\$180 millones), atribuido por la fuerte demanda de cemento registrado en la segunda mitad del 2020 con la reapertura de la economía dominicana. Por ende, las métricas de rentabilidad tuvieron resultados elevados en comparación con el período fiscal del 2019 (ROA dic-20: 2.38% y ROA dic-19: 0.77%; ROE dic-20: 3.42% y ROE dic-19: 1.08%).
- **Programa de Bonos Corporativos:** Consorcio Minero Dominicano (CMD) tiene aprobado un programa de emisión de Bonos Corporativos sin garantía por una suma ascendente por RD\$ 4,820,480,000.00 por un plazo de 10 años; a la fecha de análisis, tiene colocado RD\$3,952 millones. El propósito o uso de los fondos es para el repago de deuda bancaria existente, y para capital de trabajo e inversión en activos fijos.

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 no auditados a diciembre 2020.

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.

Hechos Relevantes

- En fecha de 02 de octubre de 2020, Consorcio Minero Dominicano se acoge al plazo de extensión otorgado para la remisión de información periódica del tercer trimestre del año 2020, según circular C-SIMV-2020-20-MV.

Anexo

Consortio Minero Dominicano	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
En Miles RD\$					
Balance General					
Total Activos Corrientes	2,258,908	2,796,712	2,472,197	3,374,961	3,980,684
Total Activos No Corrientes	19,191,982	19,431,080	19,877,199	20,043,405	20,248,656
Total Activos	21,450,889	22,227,792	22,349,396	23,418,366	24,229,340
Total Pasivos Corrientes	1,942,720	1,900,378	1,720,492	1,936,695	2,191,228
Total Pasivos No Corrientes	3,520,066	3,355,413	3,716,088	4,850,656	5,150,180
Total Pasivos	5,462,786	5,255,791	5,436,579	6,787,350	7,341,409
Total Patrimonio	15,988,104	16,972,001	16,912,816	16,631,016	16,887,931
Estado de Ganancias y Pérdidas					
Ingresos por ventas	3,067,544	3,860,200	4,211,247	4,260,728	4,604,370
Costos de producción y ventas	2,164,900	2,598,138	2,909,980	2,973,122	2,912,327
Utilidad Bruta	902,644	1,262,062	1,301,267	1,287,606	1,692,044
Otros ingresos operacionales	245,616	76,594	29,970	71,509	224,282
Gastos Generales y Administrativos	427,872	434,546	621,768	639,590	684,459
Utilidad Operativa	720,388	904,110	709,469	719,525	1,231,866
Otros ingresos (gastos)	-57,866	-46,549	-135,613	-44,302	-80,511
Gastos Financieros	239,150	331,390	334,197	477,628	580,113
Utilidad antes de ISR	423,372	526,171	239,658	197,596	571,242
Impuesto	57,238	-116,672	-12,180	-17,804	5,768
Utilidad después de impuestos	480,610	409,499	227,479	179,792	577,010
Otros Resultados Integrales	-4,229	22,669	5,351	31,580	0
Total Resultados Integrales	476,381	432,168	232,830	211,372	577,010
Liquidez					
Liquidez General	1.16	1.47	1.44	1.74	1.82
Prueba Ácida	0.98	1.19	1.18	1.50	1.52
Capital de Trabajo	316,187	896,334	751,705	1,438,266	1,789,456
Solvencia					
Pasivo Total / Patrimonio	0.34	0.31	0.32	0.41	0.43
Deuda de Largo Plazo / Patrimonio	0.17	0.15	0.17	0.24	0.25
Deuda Financiera / EBITDA (anualizado)	2.80	2.30	2.34	3.21	2.64
Total Deuda Financiera	3,584,223	3,520,712	3,231,299	4,716,236	5,177,699
Cobertura					
EBIT / Gastos Financieros	3.01	2.73	2.12	1.51	2.12
EBITDA / Gastos Financieros	5.36	4.62	4.13	3.07	3.39
Rentabilidad					
ROA	2.24%	1.84%	1.02%	0.77%	2.38%
ROE	3.01%	2.41%	1.35%	1.08%	3.42%

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

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN

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 cuatro mil ochocientos veinte millones cuatrocientos ochenta mil Pesos Dominicanos con 00/100 (RD\$4,820,480,000.00). Los Bonos serán emitidos en forma nominativa y registrados en denominaciones de un Peso Dominicano (RD\$1.00) y múltiplos de dicha denominación.
Forma y denominación de los bonos:	
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 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. Al vencimiento, el presente programa no cuenta con opción de redención anticipada.
Pago de capital:	A definirse previo a la colocación. Dicho pago puede ser de forma mensual, trimestral o semestral.
Periodicidad de pago de intereses:	El Emisor utiliza el presente Programa de Emisiones para: i) Repago de la deuda existente; ii) Inversión en capital de trabajo ; iii) Otro uso podrá ser la adquisición de activos fijos con el objetivo de optimizar la producción y comercialización de concreto, cemento, clinker y agregados de CMD.
Uso de los fondos:	Citiverciones de Títulos y Valores, S. A., puesto de bolsa, bajo la modalidad de colocación con base en mejores esfuerzos.
Agente estructurador y colocador:	CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S.A.
Agente de custodia, pago y administración:	
Representante de la Masa de Obligacionistas:	Salas Piantini & Asociados

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

Emisiones	Tasa Rentabilidad	Fecha Emisión	Fecha de Vencimiento	Inversión Mínima	Total
1	12.00%	28/08/2018	28/08/2028	RD\$1,000.00	RD\$1,000 millones
2	12.00%	18/09/2018	18/09/2028	RD\$1,000.00	RD\$1,000 millones
3	12.00%	16/11/2018	16/11/2028	RD\$1,000.00	RD\$952,262.219
4	11.50%	01/05/2019	01/05/2029	RD\$1,000.00	RD\$500 millones
5	11.00%	15/08/2019	15/08/2029	RD\$1,000.00	RD\$500 millones

Fuente: SIMV / **Elaboración:** PCR