

## CONSORCIO MINERO DOMINICANO S.A.

Comité No. 45/2022

Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2022

Fecha de comité: 20 de julio de 2022

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector Minería, República Dominicana

### Equipo de Análisis

Julio Volquez  
[ivolquez@ratingspcr.com](mailto:ivolquez@ratingspcr.com)

Donato Rivas  
[drivas@ratingspcr.com](mailto:drivas@ratingspcr.com) (809) 373-8635

### HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de Información	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22
Fecha de Comité	21/10/2020	08/01/2021	19/04/2021	16/07/2021	19/10/2021	07/12/2021	24/1/2022	20/4/2022	20/07/2022
Emisor	doA+	doA+	doA+	doAA-	doAA-	doAA-	doAA-	doAA-	doAA-
Bonos Corporativos (SIVEM-118)	doA+	doA+	doA+	doAA-	doAA-	doAA-	doAA-	doAA-	doAA-
Bonos Corporativos (SIVEM-160)						doAA-	doAA-	doAA-	doAA-
Perspectiva	Estable	Estable	Positiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

### Significado de la calificación

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

La calificación se sustenta en el incremento de indicadores de la rentabilidad, mejora de los niveles de liquidez, así como la estabilidad de solvencia y cobertura para hacer frente a sus obligaciones. La calificación también toma en cuenta, el buen manejo de su gobierno corporativo en conjunto al buen desempeño en la gestión administrativa para el manejo de riesgo fiduciario, derivado de sus adecuados procesos éticos y metodologías de manejo de riesgo.

### 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:

**Aceptables niveles de liquidez.** A junio 2022, Los activos totales de CMD aumentaron interanualmente en un 4.4%, alcanzando el monto total de (RD\$ 26.2 millones); conformados en un 16% en activos corrientes y un 84% en activos no corrientes. Los activos corrientes tuvieron una pequeña disminución de 3.3%, principalmente por cuentas por cobrar 35.4%, pese a un incremento en la cuenta de inventario por un 84.7% y Avance a proveedores con un incremento de un 93.9%. El indicador de liquidez general presentó una disminución ubicándose en 1.44 veces en comparación con el año anterior junio 2021; 1.61 veces. Por su parte, se observó un incremento interanual a (junio 2022; RD\$ 8.32 millones) de un 4.5% en los pasivos totales comparados con el año anterior a (junio 2021; RD\$ 7.97 millones), esto provocado por un incremento en los pasivos corrientes, a causa de los documentos por pagar por un total de un 34,5%, por el registro de documentos con el banco BHD, Banco Aliado y Banco Popular. Adicional, es importante resaltar que a la fecha de análisis se encuentra por debajo de su promedio histórico en los últimos 5 años (1.6 veces), sin embargo, se encuentra una sostenible cobertura de los activos corrientes sobre los pasivos corrientes equivalente a 1.44%. Por otra parte, La reducción muestra una ajustada capacidad para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, por lo cual podrían enfrentar complicaciones a la hora de enfrentar los mismos.

**Incremento en indicadores de rentabilidad.** A la fecha de análisis, los ingresos por ventas aumentaron un (29.9%) totalizando un total de RD\$ 4,1 millones, principalmente por comercialización de cementos, concretos y agregados. Por su parte, los costos de producción y ventas también reflejaron un incremento (+42.6%) en conjunto con el aumento en gastos generales y administrativos (+18.9%); a pesar del incremento de la utilidad, los indicadores de rentabilidad disminuyeron. El ROAA se situó en 4.0% reflejando una disminución interanual de 1.4%, ya que el crecimiento

promedio de los activos fue superiores al crecimiento promedio de la utilidad (junio 2021: ROAA: 5.4%). De igual forma el ROEA se situó en 5.9%, reflejando una disminución de 2%, ya que el crecimiento promedio fue superiores al crecimiento de utilidad (ROEA: junio 2021 7.9%), no obstante, ambos valores se mantuvieron entre los valores obtenidos en los últimos 5 años. Esto indica que la empresa busca mejorar su liquidez para poder hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

**Estabilidad de solvencia y cobertura.** A la fecha de análisis, el indicador de endeudamiento patrimonial se ubicó en 0.43 veces siendo igual que el presentado a junio 2021 (0.46 veces). El indicador a través de los últimos 5 años se ha mantenido por debajo de 1, lo que muestra que la empresa no cuenta con niveles de apalancamiento altos lo cual reduce el riesgo de financiación externa. Este comportamiento observado fue derivado ya que el aumento del patrimonio (+4.3%) fue proporcionalmente menor al alza de los pasivos totales (+4.5%). Por otra parte, la cobertura de gastos financieros en relación con el EBITDA se ubicó en 6.14 veces, reflejando un cambio con respecto a su año anterior (junio 2021: 4.50 veces), no obstante, la cobertura sigue manteniéndose por encima de 1, lo que muestra su holgada capacidad para cubrir con sus obligaciones de deuda.

**Bonos Corporativos (SIVEM-118):** El programa de emisión de Bonos Corporativos 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, los bonos corporativos no estarán respaldados por ninguna garantía real, 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. Actualmente el monto en circulación de la emisión es de RD\$ 3,952 millones.

**Bonos Corporativos (SIVEM-160):** Dicho programa por un monto de hasta seis mil millones de pesos dominicanos (RD\$6,000,000,000.00). El programa de Emisiones de Bonos Corporativos no contara con una garantía específica, sino que constituye una acreencia quirografaria frente al emisor. Los obligacionistas como acreedores quirografarios poseen una renda común sobre los bienes del emisor, según establece el Artículo 2093 del Código Civil Dominicano. Por su parte el destino de dichos fondos será para reestructuración de deuda, adquisición de activos fijos, capital de trabajo e inversiones de acciones, donde su plazo de vencimiento será hasta por diez años contados a partir de la fecha de emisión. Asimismo, el emisor tendrá derecho y podrá ser aplicado a discreción de este, de pagar de forma anticipada el valor total del monto colocado o el valor total del monto de una emisión dentro del programa.

#### **Factores Clave**

---

Los factores que pudieran mejorar la calificación pueden ser:

- Crecimiento constante en el indicador de liquidez.
- Incremento en los indicadores de solvencias y coberturas

Los factores que pudieran desmejorar la calificación pueden ser

- Desmejora constante de la rentabilidad

#### **Limitaciones para la calificación**

---

**Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones en la información recibida.

**Limitaciones posibles (riesgos previsible):** i) Fluctuaciones en los precios de la materia prima por causa de los conflictos geopolíticos a nivel mundial ii) Existe el riesgo latente de la pandemia COVID-19 en caso de que los casos activos aumenten exponencialmente y las autoridades vuelvan a recurrir al confinamiento. Tasa de política monetaria.

#### **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 2021 y no auditados a junio 2022.
- Antigüedad de saldos a diciembre 2020, diciembre 2021 y junio 2022.

#### **Hechos de importancia**

---

- Consorcio Minero Dominicano S.A. realizó actualizaciones en sus Políticas de Cuentas por pagar y sus Políticas de Créditos y Cobros A junio 2022

## Instrumento para calificar

### PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE PROGRAMA DE EMISIONES SIVEM-118

Características	
<b>Emisor:</b>	Consortio Minero Dominicano, S.A. (en adelante "Emisor").
<b>Instrumento:</b>	Bonos Corporativos (en adelante "Bonos").
<b>Moneda:</b>	Pesos Dominicanos ("DOP")
<b>Monto de la oferta:</b>	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.
<b>Valores Emitidos y en Circulación</b>	RD\$ 3,952,262,219.00
<b>Forma y denominación de los bonos:</b>	Los Bonos serán emitidos en forma nominativa y registrados en denominaciones de un Peso Dominicano (RD\$1.00) y múltiplos de dicha denominación.
<b>Monto mínimo de inversión:</b>	El monto de inversión mínima para los potenciales inversionistas será de Mil Pesos Dominicanos con 00/100 centavos (RD\$ 1,000.00).
<b>Fecha de oferta:</b>	A definirse previo a la colocación.
<b>Fecha de vencimiento:</b>	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.
<b>Representación de los valores:</b>	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.
<b>Tasa de interés:</b>	Tasa fija en Pesos Dominicanos, a determinarse previo a la colocación. Este programa de emisiones no contempla revisión de la tasa de interés.
<b>Base de cálculo:</b>	La base para el cálculo de intereses será días calendarios transcurridos entre 365.
<b>Garantías:</b>	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.
<b>Pago de capital:</b>	Al vencimiento, el presente programa no cuenta con opción de redención anticipada.
<b>Periodicidad de pago de intereses:</b>	A definirse previo a la colocación. Dicho pago puede ser de forma mensual, trimestral o semestral.
<b>Uso de los fondos:</b>	El Emisor utiliza el presente Programa de Emisiones para: i) Repago de la deuda existente; ii) Inversión en capital de trabajo.
<b>Agente estructurador y colocador:</b>	CitInversiones de Títulos y Valores, S. A., puesto de bolsa, bajo la modalidad de colocación con base en mejores esfuerzos.
<b>Agente de custodia, pago y administración:</b>	CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S.A.
<b>Representante de la Masa de Obligacionistas:</b>	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

**PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES (SIVEM-160)**

<b>Características</b>	
<b>Emisor:</b>	Consortio Minero Dominicano, S.A. (en adelante "Emisor").
<b>Instrumento:</b>	Bonos Corporativos (en adelante "Bonos").
<b>Moneda:</b>	Pesos Dominicanos ("DOP")
<b>Monto de la oferta:</b>	Hasta Seis Mil Millones de pesos dominicanos con 00/100 (RD\$6,000,000,000.00).
<b>Fecha de oferta:</b>	A definirse previo a la colocación.
<b>Fecha de vencimiento:</b>	Hasta 10 años, contados a partir de la Fecha de Emisión de cada Emisión del Programa de Emisiones.
<b>Representación de los valores:</b>	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.
<b>Tasa de interés:</b>	Tasa fija en pesos dominicanos, a determinarse previo a la colocación. e
<b>Base de cálculo:</b>	La base para el cálculo de intereses será días calendarios transcurridos entre 365.
<b>Garantías:</b>	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.
<b>Pago de capital:</b>	El presente Programa de Emisiones de Bonos Corporativos no realizará pago de cupones de capital. Las fechas de amortización de capital serán determinadas en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente.
<b>Periodicidad de pago de intereses:</b>	Los intereses de los Bonos serán pagados mensual, trimestral o semestralmente, a determinarse en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente a cada emisión.
<b>Uso de los fondos:</b>	Reestructuración de deuda, adquisición de activos fijos y capital de trabajo, pago de dividendos e inversiones en acciones.
<b>Agente estructurador y colocador:</b>	CitiInversiones de Títulos y Valores, S. A., puesto de bolsa, bajo la modalidad de colocación con base en mejores esfuerzos.
<b>Agente de custodia, pago y administración:</b>	CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S.A.
<b>Representante de la Masa de Obligacionistas:</b>	Salas Plantini & Asociados

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

**Límites en relación de endeudamiento y liquidez**

<b>Restricción</b>
<b>Cobertura: Ratio de cobertura de intereses = EBITDA / Gastos Financieros <math>\geq</math> 1.00</b>
<b>Endeudamiento: Ratio de Apalancamiento = Deuda Financiera/Capital Contable <math>\leq</math> 2.00</b>

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

La periodicidad del cálculo de los límites de endeudamiento y liquidez establecido en el presente Programa de Emisiones será de manera trimestral, a los 15 días hábiles posterior al cierre de cada trimestre en línea con la normativa de remisión periódica. En caso de incumplimiento se genera una redención anticipada de los valores según el acápite 2.5. y dicho incumplimiento deberá ser notificado como hecho relevante a más tardar un (1) día hábil después de conocerse el incumplimiento.

## Anexo

### BALANCE GENERAL

En Miles RD\$	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
<b>Balance General</b>						
Total Activos Corrientes	2,472,197	3,374,961	3,921,363	3,597,916	4,369,530	4,227,396
Total Activos No Corrientes	19,877,199	20,043,405	20,958,684	21,645,667	20,827,230	22,071,970
<b>Total Activos</b>	<b>22,349,396</b>	<b>23,418,366</b>	<b>24,880,047</b>	<b>25,243,583</b>	<b>25,196,760</b>	<b>26,299,366</b>
Total Pasivos Corrientes	1,720,492	1,936,695	2,159,786	2,308,436	2,722,305	2,934,121
Total Pasivos No Corrientes	3,716,088	4,850,656	5,322,293	5,357,823	5,245,327	5,390,221
<b>Total Pasivos</b>	<b>5,436,579</b>	<b>6,787,350</b>	<b>7,482,080</b>	<b>7,666,259</b>	<b>7,967,632</b>	<b>8,324,342</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>16,912,816</b>	<b>16,631,016</b>	<b>17,397,967</b>	<b>17,577,324</b>	<b>17,229,128</b>	<b>17,975,024</b>

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

### ESTADO DE RESULTADOS

En Miles RD\$	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
Ingresos por ventas	4,211,247	4,260,728	4,604,974	6,371,994	3,119,864	4,052,876
Costos de producción y ventas	2,909,980	2,973,122	3,080,628	4,150,229	1,706,388	2,432,765
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>1,301,267</b>	<b>1,287,606</b>	<b>1,524,346</b>	<b>2,221,765</b>	<b>1,413,476</b>	<b>1,620,111</b>
Otros ingresos operacionales	29,970	71,509	210,125	62,661	39,153	16,576
Gastos Generales y Administrativos	621,768	639,590	603,731	771,559	457,850	544,420
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>709,469</b>	<b>719,525</b>	<b>1,130,739</b>	<b>1,512,868</b>	<b>994,779</b>	<b>1,092,266</b>
Otros ingresos (gastos)	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos (gastos)	135,613	44,302	46,545	83,103	17,440	47,671
Gastos Financieros	334,197	477,628	521,339	608,776	298,728	255,540
<b>Utilidad antes de ISR</b>	<b>239,658</b>	<b>197,596</b>	<b>562,855</b>	<b>987,195</b>	<b>713,491</b>	<b>884,397</b>
Impuesto	-12,180	-17,804	6,851	-48,191	-136,968	-190,895
<b>Utilidad después de impuestos</b>	<b>227,479</b>	<b>179,792</b>	<b>569,706</b>	<b>939,004</b>	<b>576,523</b>	<b>693,502</b>
Otros Resultados Integrales	5,351	31,580	517,340	-	-	-
<b>Total Resultados Integrales</b>	<b>232,830</b>	<b>211,372</b>	<b>1,087,046</b>	<b>939,004</b>	<b>576,523</b>	<b>693,502</b>

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

### INDICADORES FINANCIEROS

Liquidez	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
Liquidez General	1.44	1.74	1.82	1.56	1.61	1.44
Prueba Ácida	1.18	1.51	1.51	1.15	1.34	0.99
Capital de Trabajo	751,705	1,438,266	1,761,577	1,289,480	1,647,225	1,293,276
<b>Solvencia</b>						
Pasivo Total / Patrimonio	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Deuda de Largo Plazo / Patrimonio	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
Deuda Financiera / EBITDA (anualizado)	2.3	3.2	2.7	2.5	2.0	2.6
Total, Deuda Financiera	3,231,299	4,716,236	5,177,699	5,613,600	5,220,987	5,871,519
<b>Cobertura</b>						
EBIT / Gastos Financieros	2.12	0.44	1.28	2.28	3.3	4.27
EBITDA / Gastos Financieros	4.13	3.07	3.63	3.71	4.50	6.14
<b>Rentabilidad</b>						
ROAA	1.0%	0.8%	2.4%	3.7%	5.4%	4.0%
ROEA	1.3%	1.1%	3.3%	5.3%	7.9%	5.9%

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