

	Mayo 2020	Julio 2020
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Estables

\*Detalle de las clasificaciones en Anexo

### Resumen financiero

	2018	2019	Jun.20*
Margen operacional	16,1%	15,2%	13,4%
Margen Ebitda	32,1%	32,8%	33,7%
Endeudamiento total	0,3	0,4	0,5
Endeudamiento financiero	0,2	0,3	0,3
Ebitda / Gastos Financieros	4,0	2,9	2,7
Deuda financiera / Ebitda	2,4	3,4	3,6
Deuda financiera neta / Ebitda	2,4	3,4	3,5
FCNOA / Deuda Financiera	51%	7%	10%

\*Estados Financieros interinos, no auditados y números anualizados donde corresponda.

## 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".

El avance de la pandemia Covid-19 (Coronavirus) a nivel global, ha gatillado que los países tomen fuertes medidas orientadas a frenar el contagio.

El Gobierno de Republica Dominicana decreto estado de emergencia en todo el territorio nacional y toque de queda parcial. Así también, se instruyó a los empleadores a flexibilizar la jornada de trabajo e implementar el trabajo a distancia.

CMD acato las medidas del Gobierno, con las operaciones detenidas. A su vez, sus trabajadores fueron acogidos al Fondo de Asistencia Solidaria al Empleado (FASE) y parte de las remuneraciones cubiertas por la entidad.

Actualmente las operaciones de la entidad se encuentran en su totalidad reestablecidas.

A junio de 2020, los ingresos de CMD presentaron una caída del 15% con respecto a igual periodo de 2019, situándose en los RD\$ 1.838 millones. Esta baja se encuentra asociada a los efectos producto de las medidas realizadas para contener la pandemia.

La generación de Ebitda de la compañía, al cierre del primer trimestre de 2020, alcanzó los RD\$ 619 millones, evidenciando un crecimiento del 11,7% en comparación a junio de 2019. Lo anterior se debe a una mayor caída en los costos operacionales en comparación a los ingresos, que permitió mermar la menor tasa de decrecimiento de los gastos de administración.

Así, a junio de 2020, el margen Ebitda se situó en el 33,7%, superior a lo registrado a junio de 2019 (25,6%).

Como medida para contener los efectos de la pandemia la entidad ha realizado estrategias para proteger la liquidez de la compañía.

Ello, ha gatillado en mayores niveles de deuda financiera, cuyos fondos son para el financiamiento de capital de trabajo o se encuentran en la actualidad en la caja. Así, a junio de 2020, los pasivos financieros alcanzaron RD\$ 5.207 millones incrementándose un 10,4% que a fines de 2019.

Los indicadores de cobertura actualmente se mantienen acorde a los rangos esperados. No obstante, dependiendo de como avance la pandemia estos podrían verse afectados de forma transitoria. A junio de 2020, el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda se incrementó hasta las 3,5 veces (3,4 veces en 2019) y la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros disminuyó hasta las 2,7 veces (2,9 veces en 2019).

Feller Rate continuará monitoreando el avance de la pandemia y sus consecuencias tanto en la economía nacional como en la compañía. Ello, considerando un efecto transitorio en la posición financiera de la entidad.

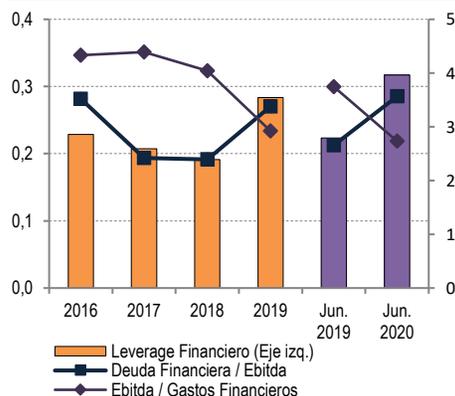
## Perspectivas: Estables

**ESCENARIO BASE:** Considera un debilitamiento transitorio en los indicadores de la compañía, que se verá mermado en parte, por una estrategia enfocada la mantención de márgenes, con una conservadora política financiera y adecuados niveles de liquidez.

**ESCENARIO DE BAJA** Se podría generar ante un mayor deterioro del escenario económico y/o que el efecto en la industria y en la compañía sea por un periodo más prolongado que el estimado.

**ESCENARIO DE ALZA:** Se considera poco probable en el mediano plazo.

### Evolución endeudamiento e indicadores de solvencia



Analista: Felipe Pantoja.  
Felipe.pantoja@feller-rate.cl  
(56) 22757-0470  
Nicolas Martorell  
Nicolas.martorell@feller-rate.cl  
(56) 22757-0496

#### PERFIL DE NEGOCIOS: ADECUADO

##### Factores Clave

- Integración hacia el recurso minero, con alto nivel de reservas, garantiza adecuado suministro de materias primas.
- Destacada posición competitiva.
- Ubicación estratégica de su planta de producción genera eficiencias logísticas.
- Fuerte integración con su grupo controlador.
- Participación en una industria con alta competencia y fuerte sensibilidad al nivel de actividad económica.
- Exposición a economías de alto riesgo soberano por medio de las exportaciones. No obstante, se vería mitigado, en parte, con negocios relacionados al grupo controlador.

#### POSICIÓN FINANCIERA: SATISFACTORIA

##### Factores Clave

- 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".
- Debilitamiento transitorio en sus indicadores de cobertura a raíz del Covid-19.

Solvencia	Enero 2019	Abril 2019	Julio 2019	Agosto 2019	Octubre 2019	Enero 2020	Mayo 2020	Julio 2020
Perspectivas	A-	A-	A-	A-	A	A	A	A
Bonos Corp. SIVEM-118	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables
	A-	A-	A-	A-	A	A	A	A

### Indicadores financieros

(Millones de Pesos de República Dominicana)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Junio 2019*	Junio 2020*
Ingresos Ordinarios	1.250	2.262	2.871	3.068	3.860	4.211	4.261	2.163	1.838
Ebitda <sup>(1)</sup>	77	139	517	1.036	1.455	1.350	1.395	554	619
Resultado Operacional	63	-197	156	475	828	679	648	202	247
Ingresos Financieros	10	4	1	21	57	23	24	9	6
Gastos Financieros	-30	-31	-30	-239	-331	-334	-478	-207	-264
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	5	-221	51	481	409	227	180	95	-213
Flujo Caja Neto de la Operación	-1.317	1.162	79	83	693	1.302	-101	-124	37
Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNO Aj.) <sup>(2)</sup>	-1.317	1.189	97	303	957	1.646	336	-124	37
FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados <sup>(3)</sup>	-1.317	1.162	79	0	693	1.302	-101	-124	37
Inversiones en Activos fijos Netas <sup>(7)</sup>	-3.090	-3.565	-3.592	-1.935	-878	-1.138	-797	-132	-139
Inversiones en Acciones									
Flujo de Caja Libre Operacional	-4.406	-2.403	-3.514	-1.852	-185	164	-898	-256	-102
Dividendos pagados									
Flujo de Caja Disponible	-4.406	-2.403	-3.514	-1.852	-185	164	-898	-256	-102
Movimiento en Empresas Relacionadas									
Otros movimientos de inversiones						0	1	-142	
Flujo de Caja Antes de Financiamiento	-4.406	-2.403	-3.514	-1.852	-185	164	-898	-398	-102
Variación de capital patrimonial	3.479	1.236	2.585	1.310	552	1	-468		
Variación de deudas financieras	961	1.031	908	519	-207	-378	1.375	533	490
Otros movimientos de financiamiento									
Financiamiento con EERR									-254
Flujo de Caja Neto del Ejercicio	34	-135	-20	-23	160	-214	9	135	134
Caja Inicial	206	240	104	84	62	221	7	7	16
Caja Final	240	104	84	62	221	7	16	143	150
Caja y equivalentes	240	104	84	62	221	7	16	143	150
Cuentas por Cobrar Clientes	636	856	1.338	903	1.303	1.627	2.433	1.838	2.338
Inventario	245	312	328	363	543	446	478	601	748
Deuda Financiera <sup>(4)</sup>	980	2.064	3.063	3.652	3.521	3.231	4.716	3.764	5.207
Activos Totales	10.844	13.610	19.791	21.453	22.228	22.349	23.418	22.797	24.222
Pasivos Totales	1.539	3.713	5.589	5.463	5.256	5.437	6.787	5.945	7.803
Patrimonio + Interés Minoritario	9.305	9.897	14.202	15.988	16.972	16.913	16.631	16.853	16.418

\*Números interinos.

n.d.: no disponible.

(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**

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Junio 2019*	Junio 2020*
Margen Bruto	15,4%	17,4%	19,9%	29,4%	32,7%	30,9%	30,2%	24,9%	29,9%
Margen Operacional (%)	5,1%	-8,7%	5,4%	15,5%	21,4%	16,1%	15,2%	9,3%	13,4%
Margen Ebitda <sup>(1)</sup> (%)	6,1%	6,1%	18,0%	33,8%	37,7%	32,1%	32,8%	25,6%	33,7%
Rentabilidad Patrimonial <sup>(3)</sup> (%)	0,0%	-2,2%	0,4%	3,0%	2,4%	1,3%	1,1%	1,4%	-0,8%
Costo/Ventas	84,6%	82,6%	80,1%	70,6%	67,3%	69,1%	69,8%	75,1%	70,1%
Gav/Ventas	10,3%	26,1%	14,5%	13,9%	11,3%	14,8%	15,0%	15,6%	16,5%
Días de Cobro <sup>(3)</sup>	183,3	136,2	167,7	105,9	121,5	139,1	205,6	156,7	213,8
Días de Pago <sup>(3)</sup>	165,6	117,7	145,6	95,0	72,4	115,6	103,8	118,8	138,0
Días de Inventario <sup>(3)</sup>	83,5	60,2	51,4	60,4	75,2	55,2	57,8	75,8	102,2
Endeudamiento total	0,2	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,5
Endeudamiento financiero	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,2	0,3
Endeudamiento Financiero Neto	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,2	0,3
Deuda Financiera / Ebitda <sup>(1)(3)</sup> (vc)	12,8	14,8	5,9	3,5	2,4	2,4	3,4	2,7	3,6
Deuda Financiera Neta / Ebitda <sup>(1)(3)</sup> (vc)	9,7	14,1	5,8	3,5	2,3	2,4	3,4	2,6	3,5
Ebitda <sup>(1)(3)</sup> / Gastos Financieros <sup>(3)</sup> (vc)	2,6	4,4	17,1	4,3	4,4	4,0	2,9	3,7	2,7
FCNOA <sup>(2)(3)</sup> / Deuda Financiera (%)	-134,3%	57,6%	3,2%	8,3%	27,2%	50,9%	7,1%	26,2%	9,5%
FCNOA <sup>(2)(3)</sup> / Deuda Financiera Neta (%)	-177,8%	60,7%	3,3%	8,4%	29,0%	51,1%	7,2%	27,2%	9,8%
Liquidez Corriente (vc)	2,7	0,8	1,0	1,2	1,5	1,4	1,7	1,8	1,7

\*Números interinos.

n.d.: no disponible.

- (1) Ebitda = Resultado Operacional + depreciación y amortizaciones.
- (2) Flujo de caja de la operación antes de intereses netos.
- (3) Indicadores anualizados, bajo el formato de doce meses móviles para los flujos.

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.