

	Enero 2020	Mayo 2020
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Estables

\*Detalle de las clasificaciones en Anexo

### Resumen financiero

	2018	2019	Mar.20
Margen operacional	16,1%	15,2%	9,1%
Margen Ebitda	32,1%	32,8%	26,1%
Endeudamiento total	0,3	0,4	0,4
Endeudamiento financiero	0,2	0,3	0,3
Ebitda / Gastos Financieros	4,0	2,9	2,8
Deuda financiera / Ebitda	2,4	3,4	3,3
Deuda financiera neta / Ebitda	2,4	3,4	3,3
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.

Actualmente, CMD se encuentra acatando las medias 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.

Además, la compañía se encuentra en proceso de renegociación de su servicio de deuda de los próximos seis meses y en el caso de proveedores mantiene su foco en extender sus plazos pagos y compromisos a raíz de la pandemia.

Lo anterior, permitirá a la entidad mantener una mayor flexibilidad durante estos meses de menor actividad. A su vez, se considera la estrategia de la entidad enfocada en mayores eficiencias operacionales y que las necesidades de financiamiento de inversiones ante el avance de la pandemia sean acotadas.

El actual escenario genera mayores presiones en la liquidez de la compañía considerando a marzo de 2020, una caja por RD 33 millones, una generación de Ebitda anualizado por RD \$ 1.422 millones, y líneas disponibles por USD\$ 826 mil.

Esto en comparación a vencimientos de corto plazo por RD\$ 694 millones.

Además, se debe considerar que se prevé menores niveles de venta para los próximos periodos, sumados a los gastos fijos y dependiendo de cuánto tiempo duren las medidas impuestas por el Gobierno y el avance de la pandemia, gatillaran en mayores necesidades de financiar capital de trabajo.

Al cierre del primer trimestre de 2020, los ingresos se incrementaron un 5,4% con respecto a marzo de 2019 y la generación de Ebitda aumento un 10,3% en igual periodo, reflejando un mayor margen, pero por debajo de los registrados a fines de cada año desde 2016

En términos de indicadores de cobertura se mantuvieron relativamente similares que a fines de 2019. Así, a marzo de 2020, el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda se situó en las 3,3 veces (3,4 veces en 2019) y la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros en las 2,8 veces (2,9 veces a fines de 2019).

Por todo lo anterior, Feller Rate continuara monitoreando el avance de la pandemia y sus efectos en la compañía.

## 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.

### 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.

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

	Noviembre 2018	Enero 2019	Abril 2019	Julio 2019	Agosto 2019	Octubre 2019	Enero 2020	Mayo 2020
Solvencia	A-	A-	A-	A-	A-	A	A	A
Perspectivas	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables
Bonos Corp. SIVEM-118	A-	A-	A-	A-	A-	A	A	A

### Indicadores financieros

(Millones de Pesos de República Dominicana)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Marzo 2019*	Marzo 2020*
Ingresos Ordinarios	1.250	2.262	2.871	3.068	3.860	4.211	4.261	1.034	1.089
Ebitda <sup>(1)</sup>	77	139	517	1.036	1.455	1.350	1.395	258	285
Resultado Operacional	63	-197	156	475	828	679	648	83	99
Ingresos Financieros	10	4	1	21	57	23	24	5	5
Gastos Financieros	-30	-31	-30	-239	-331	-334	-478	-101	-128
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	5	-221	51	481	409	227	180	-71	-89
Flujo Caja Neto de la Operación	-1.317	1.162	79	83	693	1.302	-101	-112	41
Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNO Aj.) <sup>(2)</sup>	-1.317	1.189	97	303	957	1.646	336	-112	41
FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados <sup>(3)</sup>	-1.317	1.162	79	0	693	1.302	-101	-112	41
Inversiones en Activos fijos Netas <sup>(7)</sup>	-3.090	-3.565	-3.592	-1.935	-878	-1.138	-797	-22	-115
Inversiones en Acciones									
Flujo de Caja Libre Operacional	-4.406	-2.403	-3.514	-1.852	-185	164	-898	-134	-73
Dividendos pagados									
Flujo de Caja Disponible	-4.406	-2.403	-3.514	-1.852	-185	164	-898	-134	-73
Movimiento en Empresas Relacionadas									
Otros movimientos de inversiones						0	1		-6
Flujo de Caja Antes de Financiamiento	-4.406	-2.403	-3.514	-1.852	-185	164	-898	-134	-79
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	134	67
Otros movimientos de financiamiento									86
Financiamiento con EERR									-56
Flujo de Caja Neto del Ejercicio	34	-135	-20	-23	160	-214	9	0	17
Caja Inicial	206	240	104	84	62	221	7	7	16
Caja Final	240	104	84	62	221	7	16	8	33
Caja y equivalentes	240	104	84	62	221	7	16	8	33
Cuentas por Cobrar Clientes	636	856	1.338	903	1.303	1.627	2.433	1.824	2.822
Inventario	245	312	328	363	543	446	478	546	525
Deuda Financiera <sup>(4)</sup>	980	2.064	3.063	3.652	3.521	3.231	4.716	3.365	4.727
Activos Totales	10.844	13.610	19.791	21.453	22.228	22.349	23.418	22.601	23.634
Pasivos Totales	1.539	3.713	5.589	5.463	5.256	5.437	6.787	5.766	7.098
Patrimonio + Interés Minoritario	9.305	9.897	14.202	15.988	16.972	16.913	16.631	16.835	16.536

\*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	Marzo 2019*	Marzo 2020*
Margen Bruto	15,4%	17,4%	19,9%	29,4%	32,7%	30,9%	30,2%	23,5%	25,8%
Margen Operacional (%)	5,1%	-8,7%	5,4%	15,5%	21,4%	16,1%	15,2%	8,0%	9,1%
Margen Ebitda <sup>(1)</sup> (%)	6,1%	6,1%	18,0%	33,8%	37,7%	32,1%	32,8%	25,0%	26,1%
Rentabilidad Patrimonial <sup>(3)</sup> (%)	0,0%	-2,2%	0,4%	3,0%	2,4%	1,3%	1,1%	1,4%	1,0%
Costo/Ventas	84,6%	82,6%	80,1%	70,6%	67,3%	69,1%	69,8%	76,5%	74,2%
Gav/Ventas	10,3%	26,1%	14,5%	13,9%	11,3%	14,8%	15,0%	15,5%	16,7%
Días de Cobro <sup>(3)</sup>	183,3	136,2	167,7	105,9	121,5	139,1	205,6	151,7	235,4
Días de Pago <sup>(3)</sup>	165,6	117,7	145,6	95,0	72,4	115,6	103,8	128,6	107,1
Días de Inventario <sup>(3)</sup>	83,5	60,2	51,4	60,4	75,2	55,2	57,8	66,1	63,2
Endeudamiento total	0,2	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,4	0,3	0,4
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	2,4	3,3
Deuda Financiera Neta / Ebitda <sup>(1)(3)</sup> (vc)	9,7	14,1	5,8	3,5	2,3	2,4	3,4	2,4	3,3
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	3,8	2,8
FCNOA <sup>(2)(3)</sup> / Deuda Financiera (%)	-134,3%	57,6%	3,2%	8,3%	27,2%	50,9%	7,1%	45,6%	10,4%
FCNOA <sup>(2)(3)</sup> / Deuda Financiera Neta (%)	-177,8%	60,7%	3,3%	8,4%	29,0%	51,1%	7,2%	45,7%	10,4%
Liquidez Corriente (vc)	2,7	0,8	1,0	1,2	1,5	1,4	1,7	1,4	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.