

CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.

19 de julio 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 aumentó la calificación de Consorcio Minero Dominicano, otorgándole en virtud de lo dispuesto en el informe trimestral Julio 2021 la calificación como emisor y la emisión de AA- con cambio de perspectiva de 'Positiva' a 'Estable'.

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

Atentamente,

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



Anexo:
Informe Trimestral Julio 2021 PCR

CONSORCIO MINERO DOMINICANO S.A.

Comité No 14/2021

Informe con EEFF no auditados al 31 de marzo de 2021	Fecha de comité: 14/07/2021
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	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21
Fecha de Comité	19/07/2019	04/10/2019	23/01/2020	22/04/2020	14/07/2020	21/10/2020	08/01/2021	19/04/2021	16/07/2021
Emisor	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOAA-
Bonos Corporativos	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOAA-
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Positiva	Estable

Significado de la calificación

Categoría AA-: Emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto, pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas.

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 aumentar la calificación de DOA+ a DOAA- como emisor y DOA+ a DOAA- al programa de Bonos Corporativos de Consorcio Minero Dominicano S.A., ambas con cambio de perspectiva de 'Positiva' a 'Estable'.

La calificación de Consorcio Minero Dominicano, S.A. se sustenta en la tendencia positiva a nivel operativo del emisor, que ha estado experimentando un sostenible incremento de los ingresos operativos y un adecuado manejo en los costos de producción; traduciéndose en un aumento en sus márgenes. De esta manera, las métricas de liquidez y de rentabilidad fueron favorecidas con resultados aceptables luego de un período económico general adverso. Igualmente, se fundamenta en sus estables indicadores de solvencia y holgada cobertura; constatando una fuerte capacidad de pago frente a las obligaciones financieras del Programa de Emisiones de Bonos Corporativos como bancarios.

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:

- **Fuerte aumento del margen bruto.** Al primer trimestre del 2021, el margen bruto constató RD\$638.5 millones, experimentando un aumento interanual por 127% con respecto a marzo 2020 (RD\$281.2 millones), atribuido al incremento de los ingresos operativos¹ (+38.1%) por la reapertura de la economía y el repunte del sector construcción en el período ocupando el lugar como principal impulsor del PIB. Por otro lado, CMD reflejó una eficiencia en el manejo de sus costos de producción, mejorando sustancialmente el margen bruto del período. Otros factores que incidieron en el margen fueron el decremento en el consumo de energía, moderación en el gasto de personal en planta y de servicio de mantenimiento.

¹ El producto con mayor impulso en los ingresos operativos en el primer trimestre del 2021 fue el cemento con un incremento interanual del 45.8%, pasando de RD\$925.9 millones a RD\$1,350 millones. Cabe destacar que en el período analizado se observó una mejora en los precios del cemento.

- **Adecuados niveles de liquidez.** Al 31 de marzo de 2021, la liquidez general tuvo un ligero aumento interanual, pasando de 1.7 veces a 1.8 veces, debido principalmente al aumento de los activos corrientes (+17.6%) impulsado por el fuerte incremento del efectivo y equivalentes de efectivo² e incremento de avance a proveedores (+8.8%). Dicha variación observada del efectivo fue sustentada por la disposición de la gerencia en la constitución de reservas para cubrir las obligaciones financieras generados por los bonos corporativos. Igualmente, como fuente de mitigación de los efectos económicos inducidos por el COVID-19, CMD procedió a establecer otras reservas de efectivo para sostener la continuidad de sus operaciones. Asimismo, el indicador de prueba ácida reflejó una ligera mejora en su posición al situarse de 1.4 veces a 1.5 veces, con respecto primer trimestre del 2020. En cuanto al capital de trabajo, reportó un incremento importante colocándose de RD\$1,453 millones a RD\$1,875 millones.
- **Estables niveles de solvencia y holgura en cobertura.** Al corte de análisis, el endeudamiento patrimonial³ tuvo un comportamiento estable al mantener una posición similar (0.4 veces) en comparación con el primer trimestre del año anterior del 2020 (0.4 veces); aun cuando se observó un mayor uso de deudas bancarias de corto plazo para financiar capital de trabajo y de largo plazo para inversión en activos fijos. No obstante, el indicador de cobertura (EBITDA / GF) constató un aumento considerable, pasando de 3.0 veces a 4.1 veces, por el impacto del crecimiento de los ingresos operativos del período y la eficiencia en el manejo de los costos y gastos; constatando, de este modo, una fuerte capacidad de pago sobre obligaciones financieras.
- **Razonables indicadores de rentabilidad.** Al 31 de marzo del 2021, el emisor reportó una utilidad neta por la suma de RD\$240 millones, observándose un crecimiento importante pasando de unas pérdidas netas por -RD\$89.4 millones reportadas en el primer trimestre del 2020, debido a la reapertura de la economía dominicana. Por consiguiente, la rentabilidad fue positiva en comparación con el período 2020 (ROA mar-21: 1.0% y ROA mar-20: -0.4%; ROE mar-21: 1.4% y ROE mar-20: -0.5%).
- **Programa de Emisión de Bonos Corporativos:** Consorcio Minero Dominicano (CMD) tiene aprobado una emisión de Bonos Corporativos sin garantía por RD\$ 4,820,480,000.00 por un plazo de 10 años. Al 31 de marzo de 2021, el emisor tenía vigente en el mercado de valores la suma ascendente de RD\$3,952 millones utilizado para 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 auditados a diciembre 2020 e interinos a 31 de marzo de 2020 y 2021.

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 Relevantes⁴

- En fecha 05 de febrero de 2021, se publica el informe de representante de obligacionistas de bonos corporativos por RD\$4,820 millones (SIVEM-118) de Consorcio Minero Dominicana a Diciembre 2020.

² El balance de este rubro pasó de RD\$33.5 millones (marzo 2020) a RD\$631.5 millones (marzo 2021).

³ Pasivos Totales / Patrimonio

⁴ Las fechas mencionadas fueron registradas por la SIMV.

Anexo

Consortio Minero Dominicano	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	mar-20	mar-21
En Miles RD\$							
Balance General							
Total Activos Corrientes	2,258,908	2,796,712	2,472,197	3,374,961	3,921,363	3,648,856	4,291,340
Total Activos No Corrientes	19,191,982	19,431,080	19,877,199	20,043,405	20,958,684	19,958,166	20,153,833
Total Activos	21,450,889	22,227,792	22,349,396	23,418,366	24,880,047	23,607,022	24,445,173
Total Pasivos Corrientes	1,942,720	1,900,378	1,720,492	1,936,695	2,159,786	2,195,992	2,416,793
Total Pasivos No Corrientes	3,520,066	3,355,413	3,716,088	4,850,656	5,322,293	4,875,391	5,083,972
Total Pasivos	5,462,786	5,255,791	5,436,579	6,787,350	7,482,080	7,071,383	7,500,765
Total Patrimonio	15,988,104	16,972,001	16,912,816	16,631,016	17,397,967	16,535,640	16,944,408
Estado de Ganancias y Pérdidas							
Ingresos por ventas	3,067,544	3,860,200	4,211,247	4,260,728	4,604,974	1,089,330	1,504,662
Costos de producción y ventas	2,164,900	2,598,138	2,909,980	2,973,122	3,080,628	808,087	866,145
Utilidad Bruta	902,644	1,262,062	1,301,267	1,287,606	1,524,346	281,243	638,518
Otros ingresos operacionales ⁵	245,616	76,594	29,970	71,509	210,125	5,197	29,856
Gastos Generales y Administrativos	427,872	434,546	621,768	639,590	603,731	182,102	209,708
Utilidad Operativa	720,388	904,110	709,469	719,525	1,130,739	104,338	458,666
Otros ingresos (gastos)	-57,866	-46,549	-135,613	-44,302	-46,545	-15,230	-3,163
Gastos Financieros	239,150	331,390	334,197	477,628	521,339	128,499	153,395
Utilidad antes de ISR	423,372	526,171	239,658	197,596	562,855	-39,392	302,107
Impuesto	57,238	-116,672	-12,180	-17,804	6,851	-50,000	-61,776
Utilidad después de impuestos	480,610	409,499	227,479	179,792	569,706	-89,392	240,331
Otros Resultados Integrales	-4,229	22,669	5,351	31,580	517,340	0	0
Total Resultados Integrales	476,381	432,168	232,830	211,372	1,087,046	-89,392	240,331
Liquidez							
Liquidez General	1.2	1.5	1.4	1.7	1.8	1.7	1.8
Prueba Ácida	1.0	1.2	1.2	1.5	1.5	1.4	1.5
Capital de Trabajo	316,187	896,334	751,705	1,438,266	1,761,577	1,452,865	1,874,546
Solvencia							
Pasivo Total / Patrimonio	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
Deuda de Largo Plazo / Patrimonio	0.2	0.1	0.2	0.2	0.3	0.2	0.3
Deuda Financiera / EBITDA (anualizado)	2.8	2.3	2.3	3.2	2.7	3.1	2.4
Total Deuda Financiera	3,584,223	3,520,712	3,231,299	4,716,236	5,177,699	4,700,311	5,253,344
Cobertura							
EBIT / Gastos Financieros	3.0	2.7	2.1	1.5	2.2	1.5	2.7
EBITDA / Gastos Financieros	5.4	4.6	4.1	3.1	3.6	3.0	4.1
Rentabilidad							
ROA	2.3%	1.9%	1.0%	0.8%	2.4%	-0.4%	1.0%
ROE	3.2%	2.5%	1.3%	1.1%	3.3%	-0.5%	1.4%

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

⁵ Los Otros Ingresos Operacionales consisten en reembolso seguros, alquiler de equipos, venta de combustibles y otros. El fuerte incremento observado de los otros ingresos operacionales se debió a los reclamos realizados al seguro por daños al molino de cemento.

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