

# CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.

20 de enero 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 Enero 2021 la calificación como emisor y la emisión de A+ con perspectivas estables.

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

Atentamente,

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



**Anexo:**  
Informe Trimestral Enero 2021 PCR

**CONSORCIO MINERO DOMINICANO S.A.**

**Comité No 01/2021**

**Informe con EEFF no auditados al 30 de septiembre de 2020**

**Fecha de comité: 08/01/2021**

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector Minería, República Dominicana

**Equipo de Análisis**

Isaías Melo  
[imelo@ratingspcr.com](mailto:imelo@ratingspcr.com)

Román Caamaño  
[rcaamano@ratingspcr.com](mailto:rcaamano@ratingspcr.com)

(809) 373-8635

**HISTORIAL DE CALIFICACIONES**

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

**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 (<http://www.ratingspcr.com/informes-peruacute.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación respectiva y las vigentes.

**Racionalidad**

La calificación de Consorcio Minero Dominicano, S.A. se sustenta en su posición en el mercado, como en sus aceptables indicadores de liquidez y bajos niveles de endeudamiento. Además, el manejo efectivo de los rubros de costos que impactaron directamente de manera positiva las utilidades del periodo. Tomando en consideración, se debe mantener en observación el incremento de los gastos administrativos.

**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:

- **Bonos Corporativos:** 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 la garantía la emisión de bonos corporativos no estará respaldada por ninguna garantía específica, 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.
- **Aceptables niveles de liquidez.** A septiembre 2020, el indicador de liquidez general presentó una significativa mejora ubicándose en 1.89 veces, resaltando su promedio histórico de los últimos 5 años (1.37), debido a su sostenible cobertura de los activos corrientes sobre los pasivos corrientes. En ese sentido, el incremento de los activos corrientes de un 7.3% fue producto del aumento de los rubros de Efectivo y equivalente a efectivo (+190.7) y avance a proveedores, (+4.5%) debido a las reservas que se van creando para afrontar los pagos de intereses relacionados a los bonos corporativos a efectuarse en los meses subsiguientes. En ese mismo orden, producto de la llegada al país del COVID-19 la empresa, como parte de sus medidas preventivas, creó otras reservas de efectivo para garantizar el flujo de caja durante la crisis ocasionada por la pandemia. Además, la prueba ácida se registró en 1.7 veces presentando un alza de 12% con respecto a septiembre 2019, mientras que el capital de trabajo mostró un aumento significativo de RD\$122 millones; a causa del factor cíclico históricos de los activos corrientes.

- **Incremento en el margen bruto.** A la fecha de análisis, los ingresos por ventas totalizaron RD\$3,270.2 millones, reflejando un ligero descenso de 1.1% a comparación de septiembre 2019, debido a en su mayor factor a la pandemia a nivel mundial COVID-19 de sus principales productos como el cemento Portland y el hormigón hidráulico (concreto). Por otro lado, la eficiencia del manejo en los costos de producción (-14.2%) implicó un aumento significativo en la margen operativa de (19.6%) cerrando con un total de RD\$ 1,127.1 millones en consecuencia a la reducción por ahorros en consumo de energía, reducciones del personal en planta, disminución en los servicios de mantenimiento, así como reducciones en los precios de carbón, Clinker y gas natural.
- **Estabilidad de solvencia y ligera disminución de cobertura.** A la fecha de análisis, el indicador de solvencia se ubicó en 0.44 veces siendo ligeramente mayor que el presentado a septiembre 2019 (0.39). Cabe destacar que, el historial de este indicador se mantuvo con variaciones mínimas marcando un promedio de los últimos 5 años a los cierres de diciembre de 0.35 veces. Este comportamiento observado fue derivado del aumento en los pasivos totales de RD\$7,235 millones, debido al incremento en la deuda a largo plazo (+319.2%) y por la disminución del patrimonio de CMD en 1.7%, debido a la reducción de la partida de sus aportes a futuras capitalizaciones (-11%) por retiro de aportes de un accionista que estaba pendiente por capitalizar cerrando con un total de RD\$16,593.3 millones. Como consecuencia, la cobertura de gastos financieros calculada a través del EBIT y el EBITDA reflejó un aumento 0.4 en el EBIT y una disminución de 1.05 puntos porcentuales en el EBITDA, totalizando con 1.82 y 3.1 respectivamente, al cierre de septiembre 2020.
- **Importante participación de Mercado:** Consorcio Minero Dominicano (CMD) en la industria de la construcción cuenta con más de 10 años de trayectoria, especializada a la elaboración y comercialización de cemento portland y de hormigón hidráulico, bajo las marcas Cemento PANAM y Concreto PANAM, respectivamente. Además, CMD dentro de las industrias locales de cemento en capacidad instalada cuenta con una importante participación en el mercado.

#### **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 septiembre 2019 y 2020.
- Antigüedad de saldos a septiembre 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.

## Anexo

Consortio Minero Dominicano	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Dec-18	Dec-19	Sep-19	Sep-20
<b>En Miles RD\$</b>							
<b>Balance General</b>							
Total Activos Corrientes	1,992,528	2,258,908	2,796,712	2,472,197	3,374,961	3,629,391	3,895,108
Total Activos No Corrientes	17,798,174	19,191,982	19,431,080	19,877,199	20,043,405	19,905,021	19,933,203
<b>Total Activos</b>	<b>19,790,702</b>	<b>21,450,889</b>	<b>22,227,792</b>	<b>22,349,396</b>	<b>23,418,366</b>	<b>23,534,412</b>	<b>23,828,312</b>
Total Pasivos Corrientes	1,921,870	1,942,720	1,900,378	1,720,492	1,936,695	1,920,887	2,064,149
Total Pasivos No Corrientes	3,667,095	3,520,066	3,355,413	3,716,088	4,850,656	4,741,665	5,170,839
<b>Total Pasivos</b>	<b>5,588,965</b>	<b>5,462,786</b>	<b>5,255,791</b>	<b>5,436,579</b>	<b>6,787,350</b>	<b>6,662,551</b>	<b>7,234,988</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>14,201,737</b>	<b>15,988,104</b>	<b>16,972,001</b>	<b>16,912,816</b>	<b>16,631,016</b>	<b>16,871,861</b>	<b>16,593,324</b>
<b>Estado de Ganancias y Pérdidas</b>							
Ingresos por ventas	2,870,860	3,067,544	3,860,200	4,211,247	4,260,728	3,306,590	3,270,219
Costos de producción y ventas	2,299,718	2,164,900	2,598,138	2,909,980	2,973,122	2,499,091	2,143,117
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>571,143</b>	<b>902,644</b>	<b>1,262,062</b>	<b>1,301,267</b>	<b>1,287,606</b>	<b>807,499</b>	<b>1,127,103</b>
Total Gastos Generales y Administrativos	414,923	427,872	434,546	621,768	639,590	536,556	487,149
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>156,220</b>	<b>474,772</b>	<b>827,516</b>	<b>679,499</b>	<b>719,525</b>	<b>270,943</b>	<b>639,954</b>
Otros ingresos (gastos)	107,597	187,750	30,045	-105,643	-44,302	22,887	-93,934
Gastos Financieros	30,218	239,150	331,390	334,197	477,628	329,834	398,678
<b>Utilidad antes de ISR</b>	<b>233,599</b>	<b>423,372</b>	<b>526,171</b>	<b>239,658</b>	<b>197,596</b>	<b>-36,004</b>	<b>147,341</b>
Impuesto	183,056	-57,238	-116,672	-12,180	-17,804	47,236	47,130
<b>Utilidad después de impuestos</b>	<b>50,543</b>	<b>480,610</b>	<b>409,499</b>	<b>227,479</b>	<b>179,792</b>	<b>11,232</b>	<b>194,471</b>
Otros Resultados Integrales	1,668,862	-4,229	22,669	5,351	31,580	0	0
<b>Total Resultados Integrales</b>	<b>1,719,405</b>	<b>476,381</b>	<b>432,168</b>	<b>232,830</b>	<b>211,372</b>	<b>11,232</b>	<b>194,471</b>
<b>Liquidez</b>							
Liquidez General	1.04	1.16	1.47	1.44	1.74	1.89	1.89
Prueba Ácida	0.87	0.98	1.19	1.18	1.50	1.58	1.66
Capital de Trabajo	70,657.91	316,187.37	896,334.03	751,705.43	1,438,266.40	1,708,504.76	1,830,959.41
<b>Solvencia</b>							
Pasivo Total / Patrimonio	0.39	0.34	0.31	0.32	0.41	0.39	0.44
Deuda de Largo Plazo / Patrimonio	0.19	0.17	0.15	0.17	0.24	0.23	0.25
Deuda Financiera / EBITDA (anualizado)	5.76	3.46	2.42	2.39	3.21	2.53	2.64
Total Deuda Financiera	2,980,202.28	3,584,223.13	3,520,711.58	3,231,299.33	4,716,236.16	4,300,519.19	4,926,686.04
<b>Cobertura</b>							
EBIT / Gastos Financieros (anualizado)	5.17	1.99	2.50	2.03	1.51	1.43	1.82
EBITDA / Gastos Financieros (anualizado)	17.12	4.33	4.39	4.04	3.07	4.15	2.96
<b>Rentabilidad</b>							
ROA	0.26%	2.24%	1.84%	1.02%	0.77%	0.05%	0.82%
ROE	0.36%	3.01%	2.41%	1.35%	1.08%	0.07%	1.17%

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

**PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN**

<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>	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>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