

CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.

22 de abril de 2019

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 Ratings ratificó la calificación de Consorcio Minero Dominicano, otorgándole en virtud de lo dispuesto en el informe trimestral Abril 2019 la calificación como emisor y la emisión de A+ con perspectivas estables.

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

Atentamente,



Luis Mella
Representante Autorizado
Consortio Minero Dominicano, S. A.



Anexo:
Informe Trimestral Abril 2019 PCR

CONSORCIO MINERO DOMINICANO S.A.

Comité No 06/2019

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2018

Fecha de comité: 16 de abril de 2019

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector Minería, República Dominicana

Equipo de Análisis

Pedro López
plopez@ratingspcr.com

Román Caamaño
rcaamano@ratingspcr.com

(809) 373-8635

Fecha de Información	dic-17	mar-18	jun-18	sept-18	nov-18	dic-18
Fecha de Comité	27/03/2018	20/04/2018	17/06/2018	18/10/2018	18/01/2019	16/04/2019
Emisor	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+
Bonos Corporativos	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la calificación

Categoría A: Emisiones con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo, en períodos 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 calificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor.

La calificación otorgada o emitida por PCR no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor 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 calificaciones vigentes.”

Racionalidad

En Comité Ordinario de Calificación de Riesgo, PCR decidió ratificar la calificación de DOA+ como emisor y DOA+ al programa de Bonos Corporativos del Consorcio Minero Dominicano S.A., ambas con perspectiva ‘Estable’

La calificación de Consorcio Minero Dominicano, S.A. se fundamenta en su posición en el mercado, como en sus adecuados indicadores de liquidez y aceptable nivel de endeudamiento. Sin embargo, considera además el incremento de los gastos administrativos que incidieron en una fuerte disminución de las utilidades del periodo, reflejando así menores niveles de rentabilidad que los registrados en el 2017.

Resumen Ejecutivo

La calificación de riesgo de los Bonos Corporativos del Consorcio Minero Dominicano S.A. (CMD), toma en consideración los siguientes factores:

- **Crecimiento en ventas.** Los ingresos operativos de CMD incrementaron en 9.1% al término de 2018, en donde incidió en mayor medida el alto volumen de las ventas, producto de la aplicación de la estrategia que contempla incrementar los ingresos aunque esto implique la disminución de precios, con el fin de utilizar la capacidad instalada de las plantas de producción. Las ventas ascendieron a RD\$ 4,211.2 millones compuestas en un 66% por la venta de cemento (RD\$ 2,779.4 millones) y 34% por concreto (RD\$ 1,431.8 millones).
- **Aceptables niveles de liquidez.** Al cierre de 2018, la liquidez general de la Compañía fue de 1.4 veces, levemente inferior a lo reflejado a en el mismo período del año anterior (1.5 veces), lo que demuestra una sana cobertura de los activos corrientes sobre los pasivos corrientes. Asimismo, la prueba ácida se situó en 1.2 veces, por lo que CMD mantiene una correcta mitigación y exposición al riesgo de liquidez.

- **Adecuados niveles de solvencia.** El indicador de solvencia, explicado por la relación de pasivo sobre el patrimonio, se ubicó en 0.32, mostrando un incremento con respecto al año anterior (año 2017: 0.31), pero siendo un indicador inferior al promedio de los últimos 5 años (0.34). Los pasivos totales de la Compañía ascendieron a RD\$ 5,436.6 millones, lo que significó un crecimiento interanual de 3.4%. Por su parte, el patrimonio de CMD se ha mantenido con leves variaciones, totalizando al cierre de 2018 la suma de RD\$16,912.8 millones (-0.3%).
- **Incremento de los gastos administrativos.** Los gastos administrativos mostraron un aumento significativo como consecuencia de la aplicación de la NIIF 9. Asimismo, se registró un incremento como considerable de gastos en energía eléctrica, agua y basura (+34%), gastos de transporte de cemento (+15%) y por la compra de combustibles y lubricantes (+33%). Este aumento reflejado en los gastos de transportación es explicado por mayor traslado de toneladas de cemento a clientes del mercado local con equipos de la empresa y subcontratados, y por mayores ventas de clinker en el mercado local con transporte incluido. Este mayor gasto en rubros de distribución responde a la estrategia de CMD de incrementar el volumen de ventas reduciendo precios dinamizando la venta de cemento en paquetes.
- **Disminución de las utilidades.** Durante los años 2015 – 2017, el resultado antes del impuesto sobre la renta de CMD mantuvo un ritmo de crecimiento sostenido, debido al adecuado control en gastos administrativos. Para el cierre de 2018, la utilidad antes de ISR fue de RD\$ 239.7 millones, disminuyendo 54.5% interanualmente. El decrecimiento observado es explicado por el alza en 43.1% de los gastos administrativos.
- **Disminución de los indicadores de rentabilidad.** El año 2018 culminó con un resultado neto de RD\$ 227.5 millones (-44.4%), inferior a la utilidad obtenida el año anterior (utilidad 2017: RD\$409.5 millones), en consecuencia, los indicadores de rentabilidad se contrajeron, siendo el ROE y ROA de 1.3% y 1%, inferiores al año 2017 (ROE: 2.4% y ROA: 1.8%).

Perspectiva

Estable

Metodología utilizada

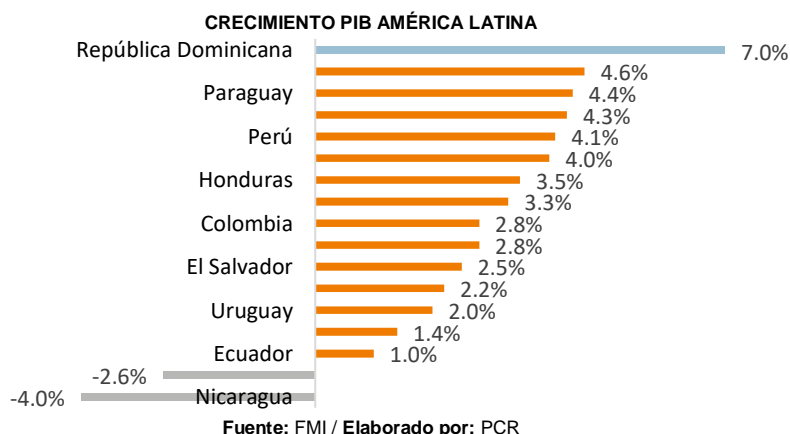
La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Calificación de Instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores aprobado el 14 de septiembre de 2016.

Información utilizada para la calificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2018.

Sector

Al cierre del año 2018, la economía dominicana presentó un crecimiento interanual de 7% en su Producto Interno Bruto (PIB), dándole un alto dinamismo y un seguimiento a la tendencia al alza observada durante los trimestres precedentes. El trimestre Enero – Marzo culminó con un crecimiento de 6.4%, y fue ampliado en Junio a 6.7% y en Septiembre a 6.9%. El Banco Central de República Dominicana (BCRD) ha publicado en su informe preliminar de la economía dominicana, que el PIB cerrará el cuarto trimestre del año con una tasa de crecimiento de 7.1%, lo que se traduce en un crecimiento acumulado del período Enero – Diciembre de 7%. El buen desempeño económico del país responde al comportamiento esperado tras la aplicación de política monetaria expansiva en agosto de 2017.



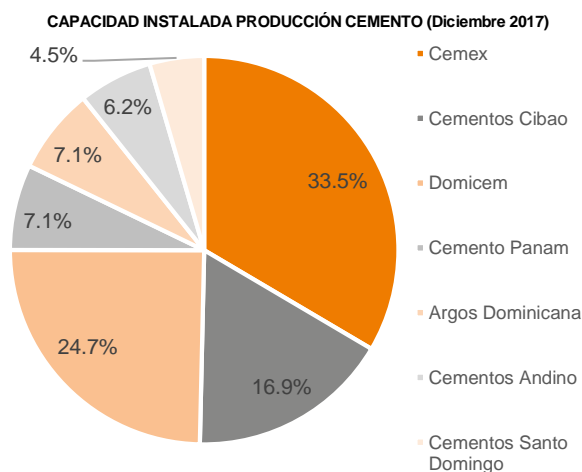
Las cifras preliminares oficiales presentan un dinamismo creciente en todas las actividades económicas, con excepción de la Explotación de Minas y Canteras, que arroja un decrecimiento de 1.3% interanual. Las actividades económicas que contribuyeron en mayor medida al incremento del PIB fueron: Comunicaciones (+12.3%), Construcción (+12.2%), Manufacturas Zonas Francas (+8.1%), Comercio (+8.3%), Salud (+8.7%); Intermediación Financiera (+7.1%), Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca (+6.3%), Manufactura Local (+5.7%), Hoteles, Bares y Restaurantes (+5.7%).

Análisis Cuantitativo

Precios y Producción del cemento

De acuerdo con la Asociación Dominicana de Productores de Cemento (ADOCEM), la capacidad instalada de molienda de cemento al término del 2017¹ fue de 7.7 millones de toneladas métricas por año. La producción de cemento durante el mismo año ascendió a 5.3 millones de TM (+1.6%), ubicando la ocupación para producir en 75.8% de la capacidad instalada.

Esta capacidad se distribuyó entre las siguientes empresas: Cemex 2.6 millones TM (33.5%), Cementos Cibao 1.3 millones TM (16.9%), Domicem 1.9 millones TM (24.7%), Argos Dominicana 550 miles TM (7.1%), Cementos PANAM 550 miles TM (7.1%), Cementos Andino 475 miles TM (6.2%) y Cementos Santo Domingo 350 miles TM (4.5%). Es necesario destacar que Cementos PANAM cuenta con una capacidad instalada de un millón Tn, debido a la instalación de su segundo molino de cemento durante el primer semestre de 2017.



Fuente: CMD / Elaboración: PCR

Aspectos Fundamentales

Reseña

Consortio Minero Dominicano, S.A. fue constituida en octubre de 2003 como una Sociedad de Responsabilidad Limitada (S.R.L.). La empresa es una fusión de las entidades Concretera Dominicana, S.R.L. y Consortio de Inversiones Panamericano, S.R.L. En noviembre de 2016, por mutuo acuerdo de sus accionistas, se decidió transformar la Compañía en una Sociedad Anónima de conformidad a las disposiciones de la Ley N°479-08 de fecha 11 de diciembre de 2008 y sus modificaciones.

La actividad principal de la Compañía es la producción y comercialización de cemento, concreto y agregados bajo las marcas Cemento PANAM y CONCREDOM respectivamente. Actualmente la Compañía cuenta con 584 empleados y mantiene sus oficinas administrativas en el kilómetro 13 de la Autopista Duarte, Santiago, República Dominicana. Las plantas dosificadoras de concreto se concentran en Santiago, Santo Domingo, Puerto Plata y Bávaro, mientras que la producción de cemento y clinker se ubica en la comunidad de Villa Gautier en la provincia San Pedro de Macorís. Los agregados, se producen en el Parque Industrial La Luisa, localizado en la misma provincia de la Zona Este.

CMD tiene como visión: *“Ser la empresa líder en ventas de cemento, concreto y agregados, reconocida por su eficiencia, su aporte al medioambiente y al desarrollo sostenible de las comunidades circundantes”*; asimismo cuenta con la siguiente misión: *“Proveer el cemento y el concreto de mayor calidad en el mercado utilizando equipos de última generación y eficiencia”*.

¹ A la fecha de análisis, ADOCEM cuenta con su Informe Anual más reciente con fecha al corte de diciembre 2017.

La Compañía posee un Sistema Integrado de Gestión enfocado en el cumplimiento de los más altos estándares de calidad, seguridad y medio ambiente. Cada año, las normas ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001 certifican la producción de concreto. Por su parte la fábrica de Cemento PANAM opera bajo los estándares del INDOCAL y se encuentra en proceso la validación por el sistema integrado. CMD realiza sus operaciones mineras con respeto al medioambiente, evidenciado por el reconocimiento realizado por instituciones tales como el Ministerio de Medioambiente y el Ministerio de Energía y Minas, y por la entrega oportuna de los informes de Cumplimiento Ambiental y una permisología vigente. La empresa cuenta con los procedimientos operativos que previenen y mitigan cualquier impacto durante la operación, así como la realización de auditorías internas y externas con el objetivo de la mejora continua de los procesos establecidos. Es responsabilidad de la Compañía implementar y dar seguimiento a los Planes de Manejo Ambientales (PMAA) establecidos por ley y las licencias ambientales correspondientes.

Grupo Económico

CMD es subsidiaria de Ingeniería Estrella, S.A, la cual posee el 36.87% de acciones del capital social. Ingeniería Estrella, S.A. es una sociedad comercial organizada y existente según las leyes de la República Dominicana, y es una empresa constructora de obras de infraestructura vial y edificaciones con más de 30 años de experiencia en la industria a nivel nacional e internacional.

COMPOSICIÓN DEL ACCIONARIADO

Accionistas	Participación
Ingeniería Estrella, S.A.	36.87%
Acero estrella, S.R.L.	13.04%
Grupo Estrella Holdings, S.A.	10.59%
Corporación Real Marzul, S.A.	7.98%
Constructora del País, S.R.L.	5.81%
Varnetti Properties Corp.	4.57%
Empresas AIC, S.R.L.	3.48%
Bel Flower Brand Co, Inc.	2.38%
Otros Accionistas	15.29%

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

Directorio y Estructura Administrativa

El gobierno corporativo del CMD es el conjunto de principios y normas que regulan el diseño, integración y funcionamiento de los órganos de gobierno de la empresa, regidos por los siguientes órganos: i) Asamblea de Accionistas; ii) Consejo de Administración, quienes representan los mejores intereses de los accionistas, empleados y de la sociedad en general; y iii) Equipo Directivo.

El Consejo de Administración está constituido por accionistas y ejecutivos que juntos aportan un equilibrio de experiencias y competencias a la empresa. Aseguran que la empresa cuente con la adecuada estructura organizativa para administrar los riesgos del negocio, guardando relación con su estrategia, la complejidad de las operaciones y el tamaño de las mismas. Dicho Consejo se reúne bimensual para conocer los avances de las empresas en materia financiera, comercial y de operaciones. Los miembros actuales del Consejo de Administración fueron reelegidos el 25 de mayo de 2017 con un periodo de vigencia en funciones de un año a partir de la fecha indicada. Como apoyo al Consejo de Administración de CMD, funciona un Comité de Auditoría, Riesgo y Cumplimiento que se ocupa de supervisar la integridad de los estados financieros, los procesos de auditoría y la oportuna implementación de la política de riesgo. A la par, el Comité Ejecutivo y de Recursos Humanos actúa en sustitución del Consejo en asuntos delegables, conforme a lo indicado en los estatutos de la organización.

Por su parte, el Equipo Directivo está conformado por Presidente Ejecutivo, Vicepresidentes de Finanzas, Proyectos, Negocios, Administración y Desarrollo. La operación de las fábricas de cemento y agregados es supervisada por un Director General quien se acompaña de un Director de Operaciones para Cemento PANAM y un Director de Operaciones de ConcreDom.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y PLANA GERENCIAL

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		PLANA GERENCIAL	
Manuel Estrella Cruz	Presidente	Manuel Genao	Presidente Ejecutivo
Félix García	Vicepresidente	Rovín Rodríguez	VP de Negocios
Álvaro Peña	Secretario	Rainer Aristy	VP de Proyectos
Manuel Genao	Tesorero	Manuel Estrella T.	VP de Desarrollo
Marino Grullón	Vocal	Luis Mella	VP de Administración
Mícalo Bermúdez	Vocal	Luis Canela	VP de Finanzas
Rovín Rodríguez	Vocal	Miguel Suarez	Director General
		Remberito García	Asesor Externo
		Máximo Sabala	Director Operaciones de Cemento PANAM
		Pedro López	Director Operaciones de ConcreDom

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

Sostenibilidad Empresarial

Responsabilidad Social Empresarial

PCR considera un nivel de desempeño Óptimo (categoría RSE2, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima) en práctica de Responsabilidad Social Empresarial de la empresa Consorcio Minero Dominicano, S.A. La empresa ha identificado sus grupos de interés mediante la Fundación Estrella, la cual tiene como estrategia primaria promover el desarrollo y educación en las comunidades donde tiene operaciones el grupo, entre las acciones realizadas por dicha fundación se encuentran el apadrinamiento de escuelas, inversión en infraestructura tales como aceras, contenes, iglesias y viviendas para personas de muy bajos recursos, entre otros. Con relación al aspecto social, la igualdad de oportunidades y/o erradicación de discriminación entre sus trabajadores y otros grupos de interés social se encuentran contemplados en su Código de Ética.

Adicionalmente la Compañía ha implementado un Sistema de Gestión Ambiental basado en la Norma ISO 14001, esto con la finalidad de dar cumplimiento a las leyes y reglamentos ambientales. CMD desarrolla diversos programas ambientales que motiva la inclusión del personal, se han implementado más de 250 horas de capacitación en temas de: manejo de residuos sólidos y clasificación, manejo de sustancias químicas, medios filtrantes, producción más limpia, monitoreo de variables ambientales entre otros, habiendo participado en dicho programa más de 200 empleados de todas las empresas del grupo. Por su parte, más de 2,000 m² de terreno explotado como minas han iniciado su proceso de recuperación, reforestadas y restauradas con 20,000 plantas de especies endémicas, incluyendo: caoba criolla, mara, penda, ceiba, juan primero y aceituno.

Gobierno Corporativo

PCR considera un nivel de desempeño Óptimo (categoría GC2, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima) a la empresa Consorcio Minero Dominicano S.A., respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. CMD es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima de conformidad a las disposiciones de la ley N° 479-08, de fecha 11 de 2008 y sus modificaciones. En el Reglamento de Junta General del consorcio Minero Dominicano S.A., se establecen los principios de gobierno corporativo, así como las responsabilidades y funciones que debe de cumplir el Consejo de Administración, sus Comités y otros funcionarios con cargos de la Alta Gerencia. La empresa cuenta con un Código de Ética formalmente aprobado, el mismo que contiene una sección dedicada a la prevención de los conflictos de interés. La empresa elabora sus EEFF de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB, siendo estos auditados por una empresa de reconocido prestigio. Asimismo, se verificó que los EEFF auditados presentaron una opinión favorable por parte del auditor externo.

Hechos de Importancia

- El 09 de octubre de 2018 concluyó el Período de Colocación Primaria de la Segunda Emisión del Programa de Emisiones² por la suma ascendente de RD\$1,000 millones a una tasa fija anual de 12.0%, con pagos de intereses trimestrales a un vencimiento de 10 años.
- En fecha 30 de octubre de 2018, el consejo de administración designó a Giuseppe Maniscalco como Presidente Ejecutivo de CMD en sus tres divisiones³, a Arnoldo Alonso como Director de Operaciones de Cemento y a Miguel Suarez como Director General de División de Concreto.
- El 09 de noviembre de 2018 inició el Período de Recepción de Ofertas de Pequeños Inversionistas para la Tercera Emisión y su colocación al público en general fue el 16 de noviembre.
- En fecha 13 de noviembre de 2018, fuentes revelaron acerca de bloqueos en las cuentas bancarias de filial de Ingeniería Estrella en Haití, la cual fue aclarada estableciendo que se mantiene normal las operaciones y que las empresas y entidades bancarias no fueron notificadas bajo orden judicial.
- El 06 de diciembre de 2018 concluyó el Período de Colocación Primaria de la Tercera Emisión del Programa de Emisiones.
- El 07 de diciembre de 2018 se canceló la deuda bancaria de largo plazo con los fondos provenientes de la emisión de bonos corporativos.

² SIVEM-118

³ Cemento, concreto y agregados.

Operaciones

CMD tiene como principales actividades la extracción de minerales para la fabricación y comercialización de cemento, concreto y agregados, los cuales se comercializan bajo las marcas de "CONCREDOM" y "Cemento PANAM".

Proceso Productivo (operaciones y reservas)

El proceso productivo para la extracción de minerales y producción de Cemento y Clinker de la Compañía se realiza a través de los siguientes pasos: **i) Extracción de minerales de la cantera o mina de piedra caliza:** Referente al desarrollo de minas a cielo abierto basados en un plan minero que garantiza la sostenibilidad de las mismas y la prolongación de su vida útil, los minerales principales son el óxido de cal, de alúmina, de hierro y de sílice; **ii) Trituración y pre-homogenización de minerales:** Proceso en el que se trituran los materiales hasta llevarlos a una granulometría por debajo de los 75 mm, con el objetivo de disminuir las desviaciones estándares de la calidad menor al 10.0%; **iii) Dosificación de caliza y correctivos:** En dicho proceso se dosifican cada uno de los materiales con las proporciones adecuadas para cumplir con el diseño de mezcla establecido hacia el molino de crudo; **iv) Filtrado en molino y silo de crudo:** Molino en el que se procesan los materiales a una finura menor de 45 micras, posteriormente se almacena en un silo totalmente hermético, en donde la mezcla se homogeniza con sistemas de aireación hasta alcanzar una desviación estándar de la calidad menor al 1.0%; **v) Precaentado, horno y enfriamiento:** Proceso en el cual el material homogenizado inicia su precaentamiento en la torre pre calentadora hasta lograr un nivel de calcinación del 95.0%, luego se completa el proceso de clinkerización en el horno a una temperatura de 1,400 °C, finalmente el clinker se enfría hasta obtener una temperatura máxima de 100 °C; **vi) Silo de clinker:** Proceso referente al almacenamiento del clinker en un silo hermético, con una capacidad de 50,000 Tn; **vii) Dosificación mediante tolvas:** Se dosifican las adiciones y el clinker con el diseño de mezcla establecido hacia el molino de cemento; **viii) Filtrado y molino de Cemento:** Proceso de molido, hasta alcanzar una finura menor a 45 micras y una humedad menor a 0.5%; **ix) Silos de Cemento:** Almacenamiento del cemento en dos silos de 7,500 Tn cada uno, para su reposo y despacho tanto en granel como en empaçado.

Planta de producción Cemento PANAM: Construida en el año 2013, se encuentra ubicada en Villa Gautier San Pedro de Macorís, representó una inversión inicial de US\$ 250.0 millones y ha llegado a ser más de US\$300.0 millones. Cuenta con equipos de última generación que controlan las emisiones de la fábrica de cemento, asegurando que se encuentren en el rango de los 30 mg/m³N de las normas suizas, muy por debajo del rango 150 mg/m³N, el cual es permitido por las normas ambientales de la República Dominicana.

El Instituto Dominicano de la Calidad (INDOCAL) certificó la calidad del Cemento PANAM y se encuentra en proceso la validación su Sistema integrado de Gestión que abarca ISO 9001, OHSAS 18001 e ISO 14001. A la infraestructura de producción de Cemento PANAM se suman dos porciones de terreno en los linderos del puerto de San Pedro de Macorís, que incluyen adecuación del puerto y una nave de almacén de clinker para fines de exportación.

La planta fue concebida en tres fases: **i) Fase I** consistió en el primer molino; **ii) Fase II** orientada a la producción de Clinker; **iii) Fase III** dedicada a la instalación del segundo molino. La capacidad instalada desde 2013 a 2016 era de 500 mil Tn anuales, y a partir de 2017 de un millón de Tn anuales. En el siguiente cuadro se observa la capacidad utilizada de cada año.

Planta de Cementos PANAM	CAPCIDAD CEMENTOS PANAM					
	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Capacidad Instalada (Tn métricas)	500,000	500,000	500,000	500,000	1,000,000	1,000,000
Producción Real (Tn métricas)	141,543	359,514	466,003	521,323	622,729	663,000
Utilización	25.7%	65.4%	84.7%	94.8%	62%	66%
Inversión realizada (En Millones US\$)	218	-	128	16	-	-

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

Plantas de producción ConcreDom: Inicia operaciones en Santiago en 2003, como parte de la estrategia de integración vertical del Grupo Estrella. En la actualidad dispone de 12 plantas de hormigón en la República Dominicana, 1 en Puerto Plata, 2 en Santiago, 2 en Santo Domingo, 1 en San Pedro de Macorís, 3 en Bávaro, 3 en Punta Catalina, así como 3 plantas en Haití operando simultáneamente, además de una flotilla de equipos móviles que supera las 200 unidades.

Todas las plantas de hormigón cuentan con sistemas de reciclaje de desperdicios, que recuperan agregados de los desperdicios producidos. Las capacidades de producción oscilan desde 30 m³/hr en las plantas móviles hasta 80 m³/hr en las plantas principales o fijas. Adicionalmente cuentan con laboratorios de control de calidad y la certificación de las normas ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001 desde el año 2006. Por su parte, CMD,

incursionó recientemente en la producción de agregados con la instalación de una planta en el Parque Industrial La Luisa para suplir materiales a las plantas de ConcreDom ubicadas en Santo Domingo Este y la Avenida Jacobo Majluta.

CAPACIDAD CONCREDOM						
Planta de ConcreDom	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Capacidad Instalada (en M ³)	230,000	300,000	370,000	370,000	400,000	400,000
Producción Real (en M ³)	156,506	174,002	271,571	306,253	360,000	352,000
Utilización	68.0%	58.0%	73.4%	82.8%	90%	88%

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

Inversiones

Las principales inversiones de la planta de Cementos PANAM ya fueron concluidas, por lo que el resto de inversiones serán llevadas a cabo dependiendo de la disponibilidad en términos de flujo de efectivo del emisor. A continuación, se presenta el plan de inversión en activo fijo para el periodo 2017 – 2022, así como una breve descripción de cada proyecto:

INVERSIÓN EN ACTIVO FIJO (US\$ MM)		
Proyecto	Categoría	Total
Fase 3C (Empacadora y Paletizadora)	Capex de crecimiento	2.0
Fase 3D (Silos de Cemento)	Capex de crecimiento	10.0
Techo Nave de Correctivos	Capex operacional y/o mantenimiento	4.5
Taller de Mant. & Almacén de Repuestos	Capex operacional y/o mantenimiento	1.0
Proyectos de Mejoras	Capex operacional y/o mantenimiento	4.3
Calles y Aceras	Capex operacional	1.5
Distribución de Concreto	Capex de crecimiento	3.5
Distribución de Cemento	Capex de crecimiento	8.5
Proyecto WHR System - cogeneración de energía	Capex operacional y/o mantenimiento	10.0
Inversión en bienes de capital de mantenimiento	Capex operacional y/o mantenimiento	5.2
Oficinas administrativas y ventas - Edificio y Mobiliario	Capex de crecimiento	3.0
Proyecto Biomasa	Capex de crecimiento	1.2
Expansión Parque Industrial "La Luisa"	Capex de crecimiento	2.0
Otras inversiones en bienes de capital	Capex de crecimiento	6.0
Total		62.7

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

- **Fase 3C (empacadora y paletizadora):** Instalación de una segunda empacadora con el objetivo de duplicar la capacidad de producción de cemento empacado de 2,500 fundas/h a 5,000 fundas/h, así como una paletizadora para dinamizar el proceso de estiba y llenado de camiones, reduciendo el tiempo de 45 minutos a 15 minutos por cada 1,000 fundas.
- **Fase 3D (silos de cemento):** Incremento de la capacidad de almacenamiento de 15,000 Tn a 30,000 Tn, lo que permitirá producir una mayor cantidad de cemento.
- **Techo nave de correctivos:** Construcción de almacén para cubrir materias primas utilizadas en la producción de clinker, tales como correctores y carbón.
- **Taller de mantenimiento y almacén de repuestos:** Destinado para el mantenimiento de la flotilla de equipos, tanto mineros como de distribución de cemento.
- **Proyectos de mejoras:** Optimización y ahorro en costos tales como utilización de cenizas, reutilización del polvillo del horno, combustibles alternos, mejoras para incremento de producción, entre otros.
- **Calles y Aceras:** Pavimentación de las calles de la fábrica, con el objetivo de disminuir el polvo.
- **Distribución de concreto y de cemento:** Inversión en equipos de distribución, con el objetivo de lograr crecimiento en ventas y mejora del servicio.
- **Proyecto WHR System-Cogeneración de energía:** Cogeneración del 30% de la energía eléctrica consumida en la planta, utilizando gases residuales producidos por el horno.
- **Plan de Inversión en Equipos e Infraestructura de Mantenimiento:** Inversiones mayores en equipos de producción.

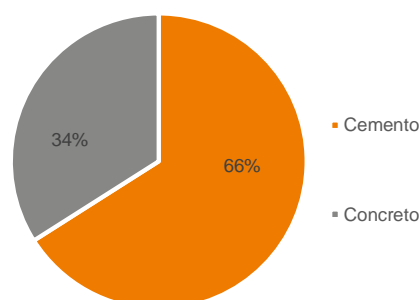
Análisis Financiero

Eficiencia Operativa

Históricamente los ingresos de la Compañía han reflejado un crecimiento en ventas, al término del año 2018 estas ascendieron a RD\$ 4,211.2 millones (+9.1%) compuestas en un 66% por la venta de cemento (RD\$ 2,779.4 millones) y 34% por concreto (RD\$ 1,431.8 millones). El incremento de las ventas se explica por el alto volumen de producción de cemento y la estrategia de venta en presentación empaquetada, aunado al alza en la venta de concreto por los trabajos realizados en residenciales Antares del Este y Palmares en Ciudad Juan Bosch, la ciudad de Cayenas, residencial Botánica, la Torre Noriega y la termoeléctrica Punta Catalina. Asimismo, se percibió el impacto positivo del dinamismo del sector construcción en la economía

dominicana, obteniendo participación en proyectos del sector turístico como la construcción de hoteles y la Plaza Nueva Bávaro, entre otros. En términos de producción, durante el año la Compañía registró 623 miles Tn de cemento y 352 miles m³ de concreto.

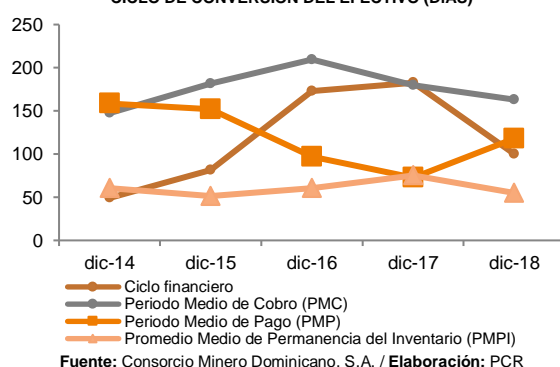
PARTICIPACIÓN DE PRODUCTOS EN VENTAS TOTALES



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

Durante el año 2018 CMD experimentó una disminución en su ciclo de conversión de efectivo, al pasar de 183 al cierre de 2017, a 100 para el año 2018. Esta disminución se debe al decremento del inventario (-17.9%) por la estrategia de venta a menor precio pero a volúmenes superiores. Desde 2016, la compañía incrementó las ventas de cemento empaquetado, que por su naturaleza se realizan al contado.

CICLO DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO (DÍAS)



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

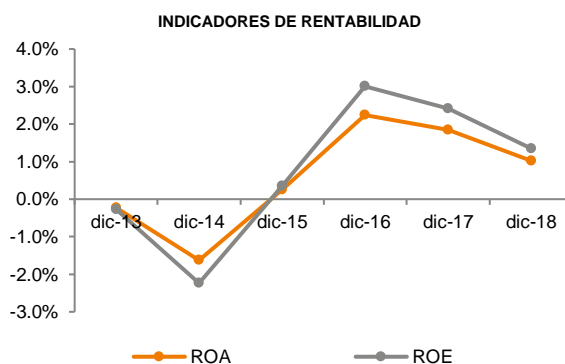
Rendimiento financiero

A partir del año 2015 el resultado antes del impuesto sobre la renta de CMD ha mantenido un ritmo de crecimiento sostenido, debido al adecuado control en gastos administrativos. Para el cierre de 2018, la utilidad antes de ISR fue de RD\$ 239.7 millones, disminuyendo 54.5% con respecto a la utilidad del año 2017. El decrecimiento observado es consistente con el incremento en 43.1% de los gastos administrativos. Los gastos administrativos mostraron un aumento significativo como consecuencia de la aplicación de la NIIF 9, por lo que se incrementó la provisión para las cuentas incobrables. Asimismo, se registró un incremento considerable de gastos en energía eléctrica, agua y basura que alcanzaron RD\$ 486.7 millones (+34%) y representaron el 15.5% del total de gastos. También se observó mayor erogación por gastos de transporte de cemento por RD\$250.7 millones (+15%) y por la compra de combustibles y lubricantes por RD\$218.7 millones (+33%). Esta variación en los gastos de transportación es atribuida por mayor traslado de toneladas de cemento a clientes del mercado local con equipos de la empresa y subcontratados, y por el incremento en ventas de clinker en el mercado local con transporte incluido. Este mayor gasto en rubros de distribución responde a la estrategia de CMD de incrementar el volumen de ventas reduciendo precios y dinamizando la venta de cemento en paquetes. Por su parte, el crecimiento en gastos financieros ha sido acorde al financiamiento recibido para la ejecución del plan de inversión de activo fijo de la compañía, cuyo objetivo fue incrementar la capacidad de producción de la empresa y mejorar la eficiencia en el costo de producción.

Por otro lado, a diciembre 2018 se observó un incremento de las pérdidas cambiarias por un 53.1%, debido principalmente a la compra de divisas con los fondos recibidos del programa de bonos en pesos dominicanos, para así saldar el préstamo sindicado en dólares estadounidenses y el restante de estos

fondos fueron empleados para capital de trabajo y compra de repuestos valorizados en dólares estadounidenses.

De esta forma, CMD arrojó al término del período 2018 un resultado neto de RD\$ 227.5 millones (-44.4%), inferior a la utilidad obtenida el año anterior (utilidad 2017: RD\$409.5 millones), en consecuencia, los indicadores de rentabilidad se contrajeron, siendo el ROE y ROA de 1.3% y 1%, inferiores al año 2017 (ROE: 2.4% y ROA: 1.8%).

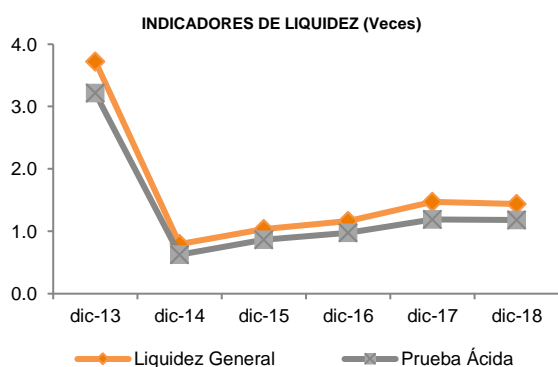


Fuente: Consorcio Minero Dominicano, S.A. / Elaboración: PCR

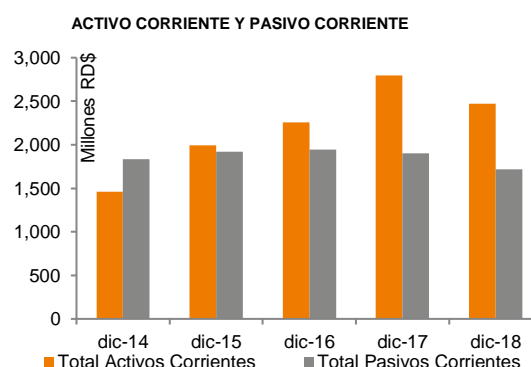
Liquidez

Al cierre de 2018, la liquidez general⁴ de la Compañía ascendió a 1.4 veces, levemente inferior a lo reflejado en el mismo período del año anterior (1.5 veces), asimismo el capital de trabajo registró un monto de RD\$751.7 millones, menor en 16.1% respecto a la cifra mostrada en diciembre 2017 (RD\$ 896.3 millones). Dicho comportamiento es explicado por la mayor contracción en los activos corrientes de RD\$324.5 millones (-11.6%), a pesar de que los pasivos corrientes se contrajeron en RD\$ 179.9 millones (-9.5%), pero en menor proporción que los activos corrientes.

Por el lado del pasivo corriente, su incremento se vio impulsado principalmente por contratación de deuda bonificada corporativa (+53.9%). La prueba ácida⁵ se ubicó en 1.2 veces, mostrando invariabilidad con respecto al período anterior.



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



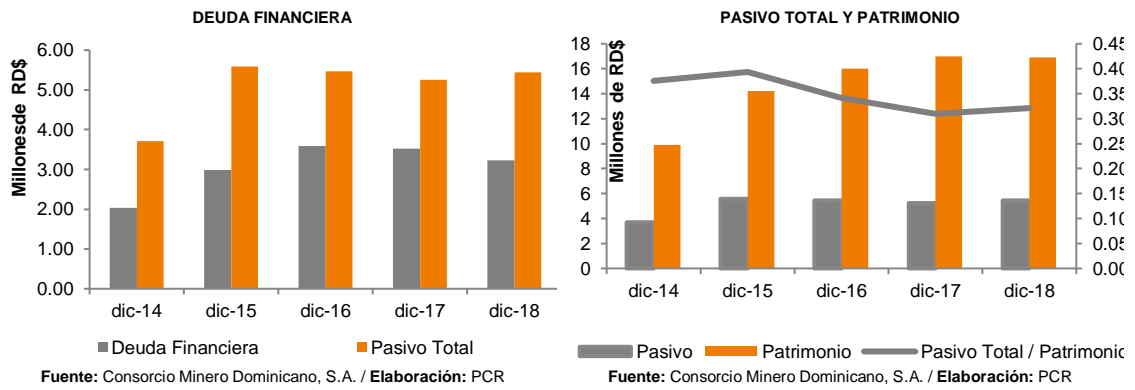
Solvencia

Los pasivos totales de la Compañía exhibieron un comportamiento creciente en el periodo evaluado, sosteniendo dicha tendencia durante los últimos 4 años. Al período de análisis, estos se ubicaron en RD\$ 5,436.6 millones, lo que significó un crecimiento interanual de 3.4%, principalmente por el incremento de las cuentas por pagar (+81.7%) que ascendieron a RD\$953.2 millones. Cabe mencionar que la emisión de bonos corporativos, que es la principal fuente de fondeo en sustitución de los préstamos bancarios, ha llegado a representar el 53.9% del pasivo total. Por su parte, el patrimonio de CMD se ha mantenido con leves variaciones, totalizando al cierre de 2018 la suma de RD\$16,912.8 millones (-0.3%), consistente con

⁴ Liquidez general = Activo Corriente / Pasivo Corriente

⁵ Prueba ácida = (Caja y bancos + valores negociables + cuentas por cobrar) / Pasivo corriente

la disminución de RD\$178.7 millones de los aportes de los socios para futuras emisiones de acciones. El indicador de solvencia, explicado por la relación de pasivo sobre el patrimonio, se ubicó en 0.32, mostrando un incremento con respecto al año anterior (año 2017: 0.31), pero siendo un indicador inferior al promedio de los últimos 5 años (0.34).



Instrumentos Calificados

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, según se describe en el siguiente cuadro resumen:

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 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.
Forma y denominación de los bonos:	Los Bonos serán emitidos en forma nominativa y registrados en denominaciones de un Peso Dominicano (RD\$1.00) y múltiplos de dicha denominación.
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.
Pago de capital:	Al vencimiento, el presente programa no cuenta con opción de redención anticipada.
Periodicidad de pago de intereses:	A definirse previo a la colocación. Dicho pago puede ser de forma mensual, trimestral o semestral.
Uso de los fondos:	El Emisor utiliza el presente Programa de Emisiones para: i) Repago de la deuda existente; ii) Inversión en capital de trabajo.
Agente estructurador y colocador:	Citinversiones de Títulos y Valores, S. A., puesto de bolsa, bajo la modalidad de colocación con base en mejores esfuerzos.
Agente de custodia, pago y administración:	CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S.A.
Representante de la Masa de Obligacionistas:	Salas Plantini & Asociados ⁶

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

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 este.

⁶ De conformidad con la Ley General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada, Ley No. 479-08 y su modificación por la Ley No. 31-11.

Anexo

Consortio Minero Dominicano	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
En miles de RD\$					
Balance General					
Total Activos Corrientes	1,460,133	1,992,528	2,258,908	2,796,712	2,472,197
Total Activos No Corrientes	12,150,234	17,798,174	19,191,982	19,431,080	19,877,199
Total Activos	13,610,367	19,790,702	21,450,889	22,227,792	22,349,396
Total Pasivos Corrientes	1,835,874	1,921,870	1,942,720	1,900,378	1,720,492
Total Pasivos No Corrientes	1,877,595	3,667,095	3,520,066	3,355,413	3,716,088
Total Pasivos	3,713,470	5,588,965	5,462,786	5,255,791	5,436,579
Total Patrimonio	9,896,898	14,201,737	15,988,104	16,972,001	16,912,816
Estado de Ganancias y Pérdidas					
Ingresos por ventas	2,262,367	2,870,860	3,067,544	3,860,200	4,211,247
Costos de producción y ventas	1,867,590	2,299,718	2,164,900	2,598,138	2,909,980
Utilidad Bruta	394,777	571,143	902,644	1,262,062	1,301,267
Total Gastos Generales y Administrativos	591,472	414,923	427,872	434,546	621,768
Utilidad Operativa	-196,695	156,220	474,772	827,516	679,499
Otros ingresos (gastos)	77,146	107,597	187,750	30,045	-105,643 ⁷
Gastos Financieros	31,324	30,218	239,150	331,390	334,197
Utilidad antes de ISR	-150,872	233,599	423,372	526,171	239,658
Impuesto	70,540	183,056	-57,238	-116,672	-12,180
Utilidad después de impuestos	-221,412	50,543	480,610	409,499	227,479
Otros Resultados Integrales	-28,513	1,668,862	-4,229	22,669	5,351
Total Resultados Integrales	-249,925	1,719,405	476,381	432,168	232,830
Liquidez					
Liquidez General	0.8	1.0	1.2	1.5	1.4
Prueba Ácida	0.6	0.9	1.0	1.2	1.2
Capital de Trabajo	-375,741.33	70,657.91	316,187.37	896,334.03	751,705.43
Solvencia					
Pasivo Total / Patrimonio	0.38	0.39	0.34	0.31	0.32
Deuda de Largo Plazo / Patrimonio	0.17	0.19	0.17	0.15	0.17
Deuda Financiera / EBITDA (anualizado)	14.64	5.76	3.46	2.42	4.76
Total Deuda Financiera	2,035,609.14	2,980,202.28	3,584,223.13	3,520,711.58	3,231,299.33
Cobertura					
EBIT / Gastos Financieros (anualizado)	-6.28	5.17	1.99	2.50	2.15
EBITDA / Gastos Financieros (anualizado)	4.44	17.12	4.33	4.39	4.68
Rentabilidad					
ROA	-1.6%	0.3%	2.2%	1.8%	1.0%
ROE	-2.2%	0.4%	3.0%	2.4%	1.3%

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

⁷ Esta partida incluye Otros Ingresos Operacionales (RD\$29,969,825), Ingresos por intereses (RD\$23,291,524) y Pérdida en cambio de moneda extranjera (RD\$158,904,472)