

# CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.

19 de octubre 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 Rating ratificó la calificación de Consorcio Minero Dominicano, otorgándole en virtud de lo dispuesto en el informe trimestral Octubre 2019 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 Octubre 2019 PCR

## CONSORCIO MINERO DOMINICANO S.A.

Comité No 16/2019

Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2019

Fecha de comité: 04 de Octubre de 2019

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector Minería, República Dominicana

### Equipo de Análisis

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

Iolanda Montuori  
[imontuori@ratingspcr.com](mailto:imontuori@ratingspcr.com)

(809) 373-8635

Fecha de Información Fecha de Comité	HISTORIAL DE CALIFICACIONES							
	dic-17 27/03/2018	mar-18 20/04/2018	jun-18 17/06/2018	sept-18 18/10/2018	nov-18 18/01/2019	dic-18 16/04/2019	mar-19 19/07/2019	jun-19 04/10/2019
Emisor	doA+	doA+	doA+	doA+	doA+	doA+	doA+	doA+
Bonos Corporativos	doA+	doA+	doA+	doA+	doA+	doA+	doA+	doA+
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	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 clasificación 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 clasificación 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 de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación 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-pais.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las calificaciones vigentes.

### Racionalidad

La calificación de Consorcio Minero Dominicano, S.A. se sustenta en su posición en el mercado, como en sus adecuados indicadores de liquidez y bajos niveles de endeudamiento. Así como también, el manejo efectivo de los rubros de costos que impactaron directamente de manera positiva las utilidades del periodo. Sin embargo, 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:

- **Mejora en la rentabilidad del periodo.** Durante el primer semestre del 2019, los ingresos por ventas totalizaron RD\$2,162 millones, muy semejante en relación con los RD\$2,151 millones presentados en junio de 2018, a raíz de la baja demanda en sus productos principales como el cemento Portland y el hormigón hidráulico (concreto). Por otro lado, la reducción proporcionalmente mayor en los costos de producción reflejó un aumento en la utilidad bruta de 13.54%; donde el cemento ocupa un 71% de participación en ingresos y el concreto 29%. A pesar del alza en gastos administrativos (+7.57%), a raíz de los cambios en la estructura administrativa de la empresa y provisiones de cuentas incobrables, y el incremento en los gastos financieros (+27.08%), producto de mayores instrumentos financieros emitidos, la utilidad neta totalizó RD\$ 94.9 millones (+11.43%) reflejando un alza del ROE y ROA en 0.06 y 0.05 puntos porcentuales, respectivamente.
- **Aceptables niveles de liquidez.** A junio 2019, el indicador de liquidez general registró una mejora

ubicándose en 1.81 veces, superando su promedio histórico de los últimos 5 años (1.15), lo que manifiesta una buena cobertura de los activos corrientes sobre los pasivos corrientes. Lo anterior se sustenta a través de la reducción de los pasivos corrientes en un 34.53%, causados por los rubros de ISR por pagar, cuentas por pagar y documentos por pagar. Por consiguiente, la prueba ácida se asentó en 1.45 veces (+0.37 puntos porcentuales) y el capital de trabajo presentó una mejora de RD\$ 663 miles; consecuencia del factor cíclico de los activos corrientes.

- **Importante participación de Mercado:** Consorcio Minero Dominicano cuenta con más de 10 años de trayectoria en la industria de la construcción, dedicada a la producción y comercialización de cemento portland y de hormigón hidráulico, bajo las marcas Cemento PANAM y Concreto PANAM, respectivamente. En la actualidad, ocupa el cuarto puesto de la industria local de cemento en capacidad instalada. En adición, la estructura de ingresos de los estados financieros no auditados de CMD podemos observar que alcanzan un 71% en el segmento de cemento y el restante 29% pertenece al concreto que, ordinariamente, es utilizado por clientes finales para la construcción.
- **Leve reducción de la solvencia y cobertura.** A la fecha de análisis, el indicador de solvencia se ubicó en 0.35 veces reflejando un leve aumento ante el indicador de 0.33 veces registrado a junio de 2018 y manteniéndose estable ante el promedio de los últimos 5 años a los cierres de diciembre de 0.35. Lo anterior es consecuencia del alza en los pasivos totales a RD\$ 5,944.7 millones, lo que significó un aumento interanual de 5.75%, ocasionado por el aumento en la colocación de bonos corporativos; ante la reducción del patrimonio de CMD en 1.84% totalizando RD\$16,852.6 millones. Asimismo, la cobertura de gastos financieros calculada a través del EBIT y el EBITDA reflejó dicha colocación por medio de la reducción de ambos indicadores en -1.21 y 0.30 puntos porcentuales, respectivamente.

#### **Metodología utilizada**

---

*La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Clasificación 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 clasificación**

- 
- **Información financiera:** Estados Financieros no auditados a junio de 2018 y junio 2019.
  - **Riesgo de Mercado:** Precios históricos de su materia prima principal, Costo de producción Clinker y cemento, principales proveedores.
  - **Riesgo de Liquidez:** Estructura de inversiones y financiamientos.

## Anexo

Consortio Minero Dominicano	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Dec-18	Jun-18	Jun-19
En Miles RD\$							
<b>Balance General</b>							
Total Activos Corrientes	1,460,133	1,992,528	2,258,908	2,796,712	2,472,197	3,240,899	3,023,729
Total Activos No Corrientes	12,150,234	17,798,174	19,191,982	19,431,080	19,877,199	19,549,120	19,773,673
<b>Total Activos</b>	<b>13,610,367</b>	<b>19,790,702</b>	<b>21,450,889</b>	<b>22,227,792</b>	<b>22,349,396</b>	<b>22,790,020</b>	<b>22,797,402</b>
Total Pasivos Corrientes	1,835,874	1,921,870	1,942,720	1,900,378	1,720,492	2,551,225	1,670,210
Total Pasivos No Corrientes	1,877,595	3,667,095	3,520,066	3,355,413	3,716,088	3,070,119	4,274,495
<b>Total Pasivos</b>	<b>3,713,470</b>	<b>5,588,965</b>	<b>5,462,786</b>	<b>5,255,791</b>	<b>5,436,579</b>	<b>5,621,344</b>	<b>5,944,705</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>9,896,898</b>	<b>14,201,737</b>	<b>15,988,104</b>	<b>16,972,001</b>	<b>16,912,816</b>	<b>17,168,676</b>	<b>16,852,697</b>
<b>Estado de Ganancias y Pérdidas</b>							
Ingresos por ventas	2,262,367	2,870,860	3,067,544	3,860,200	4,211,247	2,151,488	2,162,861
Costos de producción y ventas	1,867,590	2,299,718	2,164,900	2,598,138	2,909,980	1,677,457	1,624,520
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>394,777</b>	<b>571,143</b>	<b>902,644</b>	<b>1,262,062</b>	<b>1,301,267</b>	<b>474,031</b>	<b>538,341</b>
Total Gastos Generales y Administrativos	591,472	414,923	427,872	434,546	621,768	312,790	336,483
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>-196,695</b>	<b>156,220</b>	<b>474,772</b>	<b>827,516</b>	<b>679,499</b>	<b>161,242</b>	<b>201,858</b>
Otros ingresos (gastos)	77,146	107,597	187,750	30,045	-105,643	-11,026	-547
Gastos Financieros	31,324	30,218	239,150	331,390	334,197	162,964	207,099
<b>Utilidad antes de ISR</b>	<b>-150,872</b>	<b>233,599</b>	<b>423,372</b>	<b>526,171</b>	<b>239,658</b>	<b>-12,748</b>	<b>-5,788</b>
Impuesto	70,540	183,056	-57,238	-116,672	-12,180	97,924	100,698
<b>Utilidad después de impuestos</b>	<b>-221,412</b>	<b>50,543</b>	<b>480,610</b>	<b>409,499</b>	<b>227,479</b>	<b>85,176</b>	<b>94,909</b>
Otros Resultados Integrales	-28,513	1,668,862	-4,229	22,669	5,351	0	0
<b>Total Resultados Integrales</b>	<b>-249,925</b>	<b>1,719,405</b>	<b>476,381</b>	<b>432,168</b>	<b>232,830</b>	<b>85,176</b>	<b>94,909</b>
<b>Liquidez</b>							
Liquidez General	0.80	1.04	1.16	1.47	1.44	1.27	1.81
Prueba Ácida	0.63	0.87	0.98	1.19	1.18	1.08	1.45
Capital de Trabajo	- 375,741.33	70,657.91	316,187.37	896,334.03	751,705.43	689,673.91	1,353,519.43
<b>Solvencia</b>							
Pasivo Total / Patrimonio	0.38	0.39	0.34	0.31	0.32	0.33	0.35
Deuda de Largo Plazo / Patrimonio	0.17	0.19	0.17	0.15	0.17	0.13	0.21
Deuda Financiera / EBITDA (anualizado)	14.64	5.76	3.46	2.42	2.39	2.54	2.67
Total Deuda Financiera	2,035,609.14	2,980,202.28	3,584,223.13	3,520,711.58	3,231,299.33	3,239,749.69	3,764,481.48
<b>Cobertura</b>							
EBIT / Gastos Financieros (anualizado)	-6.28	5.17	1.99	2.50	2.03	2.22	1.90
EBITDA / Gastos Financieros (anualizado)	4.44	17.12	4.33	4.39	4.04	4.02	3.72
<b>Rentabilidad</b>							
ROA	-1.63%	0.26%	2.24%	1.84%	1.02%	0.37%	0.42%
ROE	-2.24%	0.36%	3.01%	2.41%	1.35%	0.50%	0.56%

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