

CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.

24 de enero de 2020

Señora

Elianne Vilchez Abreu

Vicepresidenta Ejecutiva

Bolsa y Mercados de Valores de la Republica Dominicana, S. A. (BVRD)

c / José A. Brea Peña #14, District Tower, 2do Piso

Santo Domingo, República Dominicana

Asunto: Notificación Hecho Relevante

Estimada Señora,

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 Feller Rate ratificó la calificación de riesgo de Consorcio Minero Dominicano, otorgándole en virtud de lo dispuesto en el informe trimestral de enero 2020 la calificación de solvencia 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 Enero 2020 Feller Rate.

	Oct. 2019	Enero 2020
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Estables

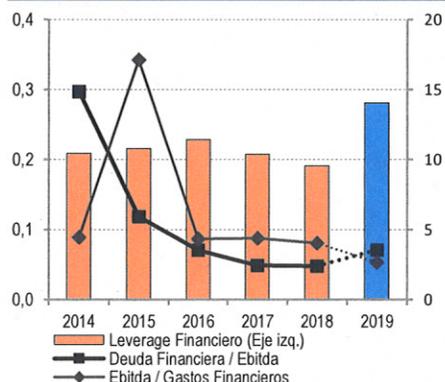
*Detalle de las clasificaciones en Anexo

Resumen financiero

	2017	2018	2019*
Margen operacional	21,4%	16,1%	15,4%
Margen Ebitda	37,7%	32,1%	30,7%
Endeudamiento total	0,3	0,3	0,4
Endeudamiento financiero	0,2	0,2	0,3
Ebitda / Gastos Financieros	4,4	4,0	2,7
Deuda financiera / Ebitda	2,4	2,4	3,6
Deuda financiera neta / Ebitda	2,3	2,4	3,5
FCNOA / Deuda Financiera	27%	51%	-6%

*Estados Financieros interinos, no auditados y números anualizados donde corresponda.

Evolución endeudamiento e indicadores de solvencia



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".

Ello, contemplando su condición como productor de cemento y concreto integrado hacia el recurso minero, con plantas productivas cercanas a los centros de consumo, lo que le ha permitido lograr una adecuada posición de mercado en República Dominicana.

En contrapartida, la calificación se ve restringida por la participación de CMD en una industria altamente competitiva y con fuerte sensibilidad al ciclo económico, además de su creciente exposición a economías de mayor riesgo relativo.

A fines de 2019, los ingresos de la compañía presentaron un leve crecimiento anual del 1,4% alcanzando los RD\$ 4.272 millones.

Lo anterior, se encuentra asociado a una mayor recaudación por parte del segmento cemento (11,8%), debido a un mayor precio promedio, que logro compensar una baja del 22,4% anual registrada en el área de concreto, producto de menores volúmenes comercializados, a pesar del aumento promedio en este sector.

Sin embargo, la generación de Ebitda de la compañía presentó una caída anual del 2,8% alcanzando los RD\$ 1.350 millones. Esto, debido a una mayor carga de gastos administrativos y operacionales.

Así, el margen Ebitda disminuyó desde el 32,1% obtenido a diciembre de 2018, hasta el 30,7% exhibido a fines del cuarto trimestre de 2019.

Los pasivos financieros alcanzaron, a diciembre de 2019, los RD\$ 4.661 millones, registrando

un aumento anual del 44,2%. Este aumento se encuentra asociado a la colocación de bonos durante el año, sumado a la incorporación de un *leasing* financiero y el financiamiento de capital de trabajo.

Cabe señalar que la deuda se encuentra mayoritariamente en el largo plazo, permitiendo mayores holguras para la compañía.

A diciembre de 2019, el indicador de cobertura de deuda financiera neta sobre Ebitda se situó en las 3,5 veces (2,4 veces a diciembre de 2018) y el ratio de Ebitda sobre gastos financieros en las 2,7 veces (4,0 veces a fines de 2018).

Al respecto, estos indicadores se encuentran acorde a con los rangos esperados para su calificación actual.

Perspectivas: Estables

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que la compañía mantenga una conservadora política financiera, con bajo endeudamiento financiero y una satisfactoria posición de liquidez. Ello, en conjunto con una adecuada implementación de su estrategia.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el mediano plazo.

ESCENARIO DE BAJA: Se considera poco probable en el corto plazo. No obstante, se podría dar ante políticas comerciales más agresivas, un incremento en los niveles de deuda por sobre lo esperado o un deterioro en los indicadores financieros de forma estructural.

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 "Satisfactoria".

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

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

Indicadores financieros

(Millones de Pesos de República Dominicana)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019*
Ingresos Ordinarios	1.250	2.262	2.871	3.068	3.860	4.211	4.272
Ebitda ⁽¹⁾	77	139	517	1.036	1.455	1.350	1.312
Resultado Operacional	63	-197	156	475	828	679	658
Ingresos Financieros	10	4	1	21	57	23	24
Gastos Financieros	-30	-31	-30	-239	-331	-334	-491
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	5	-221	51	481	409	227	181
Flujo Caja Neto de la Operación	-1.317	1.162	79	83	693	1.302	-299
Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNO Aj.) ⁽²⁾	-1.317	1.189	97	303	957	1.646	-299
FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados ⁽³⁾	-1.317	1.162	79	83	693	1.302	-299
Inversiones en Activos fijos Netas ⁽⁷⁾	-3.090	-3.565	-3.592	-1.935	-878	-1.138	-696
Inversiones en Acciones							
Flujo de Caja Libre Operacional	-4.406	-2.403	-3.514	-1.852	-185	164	-995
Dividendos pagados							
Flujo de Caja Disponible	-4.406	-2.403	-3.514	-1.852	-185	164	-995
Movimiento en Empresas Relacionadas							
Otros movimientos de inversiones						0	-493
Flujo de Caja Antes de Financiamiento	-4.406	-2.403	-3.514	-1.852	-185	164	-1.488
Variación de capital patrimonial	3.479	1.236	2.585	1.310	552	1	
Variación de deudas financieras	961	1.031	908	519	-207	-378	1.430
Otros movimientos de financiamiento							67
Financiamiento con EERR							
Flujo de Caja Neto del Ejercicio	34	-135	-20	-23	160	-214	9
Caja Inicial	206	240	104	84	62	221	7
Caja Final	240	104	84	62	221	7	16
Caja y equivalentes	240	104	84	62	221	7	16
Cuentas por Cobrar Clientes	636	856	1.338	903	1.303	1.627	2.179
Inventario	245	312	328	363	543	446	484
Deuda Financiera ⁽⁴⁾	980	2.064	3.063	3.652	3.521	3.231	4.661
Activos Totales	10.844	13.610	19.791	21.453	22.228	22.349	23.564
Pasivos Totales	1.539	3.713	5.589	5.463	5.256	5.437	6.963
Patrimonio + Interés Minoritario	9.305	9.897	14.202	15.988	16.972	16.913	16.600

*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*
Margen Bruto	15,4%	17,4%	19,9%	29,4%	32,7%	30,9%	33,1%
Margen Operacional (%)	5,1%	-8,7%	5,4%	15,5%	21,4%	16,1%	15,4%
Margen Ebitda ⁽¹⁾ (%)	6,1%	6,1%	18,0%	33,8%	37,7%	32,1%	30,7%
Rentabilidad Patrimonial ⁽³⁾ (%)	0,0%	-2,2%	0,4%	3,0%	2,4%	1,3%	1,1%
Costo/Ventas	84,6%	82,6%	80,1%	70,6%	67,3%	69,1%	66,9%
Gav/Ventas	10,3%	26,1%	14,5%	13,9%	11,3%	14,8%	17,7%
Dias de Cobro ⁽³⁾	183,3	136,2	167,7	105,9	121,5	139,1	183,7
Dias de Pago ⁽³⁾	165,6	117,7	145,6	95,0	72,4	115,6	102,6
Dias de Inventario ⁽³⁾	83,5	60,2	51,4	60,4	75,2	55,2	61,0
Endeudamiento total	0,2	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,4
Endeudamiento financiero	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3
Endeudamiento Financiero Neto	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3
Deuda Financiera / Ebitda ⁽¹⁾⁽³⁾ (vc)	12,8	14,8	5,9	3,5	2,4	2,4	3,6
Deuda Financiera Neta / Ebitda ⁽¹⁾⁽³⁾ (vc)	9,7	14,1	5,8	3,5	2,3	2,4	3,5
Ebitda ⁽¹⁾ / Gastos Financieros ⁽³⁾ (vc)	2,6	4,4	17,1	4,3	4,4	4,0	2,7
FCNOA ⁽²⁾ / Deuda Financiera (%)	-134,3%	57,6%	3,2%	8,3%	27,2%	50,9%	-6,4%
FCNOA ⁽²⁾ / Deuda Financiera Neta (%)	-177,8%	60,7%	3,3%	8,4%	29,0%	51,1%	-6,4%
Liquidez Corriente (vc)	2,7	0,8	1,0	1,2	1,5	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.