

	Enero 2020	Abril 2021
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Estables

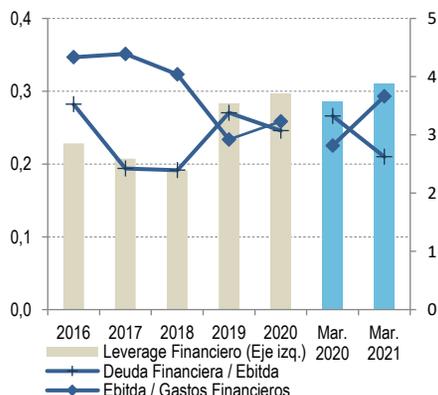
* Detalle de clasificaciones en Anexo

INDICADORES RELEVANTES ⁽¹⁾			
	2019	2020	Mar. 21*
Ingresos Ordinarios	4.261	4.605	1.505
Ebitda	1.395	1.684	601
Deuda financiera	4.716	5.178	5.253
Margen operacional	15,2%	20,0%	28,5%
Margen Ebitda	32,8%	36,6%	39,9%
Endeudamiento total	0,4	0,4	0,4
Endeudamiento financiero	0,3	0,3	0,3
Ebitda / Gastos Financieros	2,9	3,2	3,7
Deuda Financiera / Ebitda	3,4	3,1	2,6
Deuda Financiera neta / Ebitda	3,4	2,8	2,3
FCNOA/ Deuda Financiera	7%	35%	36%

(1) Definiciones de los indicadores en anexo.

(*) Cifras interinas.

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".

El avance de la pandemia Covid-19 (Coronavirus) a nivel global, ha gatillado que los países tomen fuertes medidas orientadas a frenar el contagio, como por ejemplo los toque de queda, cuarentenas parciales, medidas económicas, restricciones al desplazamiento y funcionamiento de entidades, entre otras.

CMD acató las medidas del Gobierno, con las operaciones detenidas durante los meses de mayor complejidad. Actualmente las actividades de la entidad se encuentran en su totalidad operativas.

Consorcio Minero Dominicano presentó a fines del primer trimestre de 2021 ingresos por \$ 1.505 millones evidenciando un alza del 38,1% en comparación a igual periodo de 2020.

Lo anterior, se encuentra asociado a una mayor comercialización en el segmento de cemento tanto en los volúmenes (39%) como en el precio promedio (8,2%). A igual fecha, se observó una leve disminución en los ingresos del segmento concreto que fue compensada, en parte, con mayores ingresos de agregados.

Al analizar los costos y gastos operacionales del periodo se puede observar un menor crecimiento en comparación a los ingresos, situándose en el 7,2% en el caso de los costos y un 15,2% en los gastos de administración. Ello, permitió que el Ebitda de la compañía se situara en los RD\$ 601 millones evidenciando un alza del 111,1% en comparación a marzo de 2020.

Lo anterior, se tradujo en que el margen Ebitda se incrementara desde el 26,1% registrado el primer trimestre de 2020 hasta el 39,9% a marzo de 2021.

Por otro lado, a marzo de 2021, la generación de FCNO continua una tendencia creciente situándose en los RD\$ 142 millones (RD\$ 41 millones a marzo de 2020).

Esto, permitió que el indicador de cobertura de FCNO anualizado sobre deuda financiera se situara en el 25,9% cifra por sobre lo registrado en 2020 a pesar del incremento en la deuda durante el periodo.

Al cierre del primer trimestre de 2021, los pasivos financieros de la compañía se incrementaron un 1,5% en comparación de fines de 2020, alcanzando los RD 5.253 millones, cuyo mayor crecimiento proviene de créditos de corto plazo

No obstante, en términos netos considerando los niveles de caja de la entidad, se observó una leve disminución en la deuda neta (0,8%). Ello, asociado a una estrategia de proteger la liquidez de la compañía.

Los indicadores de cobertura se mantienen en rangos holgados a pesar del avance de la pandemia. No obstante, dependiendo de cómo continúe la pandemia estos podrían verse afectados de forma transitoria. A marzo de 2021, el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda disminuyó hasta las 2,3 veces (3,3 veces a marzo de 2020) y la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros se incrementó hasta las 3,7 veces (2,8 veces durante el primer trimestre de 2020).

Analista: Felipe Pantoja
felipe.pantoja@feller-rate.com

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera un posible debilitamiento transitorio en los indicadores de la compañía dependiendo del avance de la pandemia, que se verá mermado en parte, por una estrategia enfocada a la mantención de márgenes, con una conservadora política financiera y adecuados niveles de liquidez.

ESCENARIO DE BAJA Se podría generar ante un mayor deterioro del escenario económico y/o que el efecto en la industria y en la compañía sea por un periodo más prolongado que el estimado.

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

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

PERFIL DE NEGOCIOS: ADECUADO

- 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

- 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 "Suficiente".
- Posible debilitamiento transitorio en sus indicadores financieros dependiendo del avance del Covid-19.

	Octubre 2019	Enero 2020	Mayo 2020	Julio 2020	Septiembre 2020	Octubre 2020	Enero 2021	Abril 2021
Solvencia	A	A	A	A	A	A	A	A
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
Bonos Corp. SIVEM-118	A	A	A	A	A	A	A	A

RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO

(Millones de Pesos de República Dominicana)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Mar. 2020*	Mar. 2021*
Ingresos Ordinarios	2.262	2.871	3.068	3.860	4.211	4.261	4.605	1.089	1.505
Ebitda ⁽¹⁾	139	517	1.036	1.455	1.350	1.395	1.684	285	601
Resultado Operacional	-197	156	475	828	679	648	921	99	429
Ingresos Financieros	4	1	21	57	23	24	46	5	2
Gastos Financieros	-31	-30	-239	-331	-334	-478	-521	-128	-153
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	-221	51	481	409	227	180	570	-89	240
Flujo Caja Neto de la Operación	1.162	79	83	693	1.302	-101	1.311	41	142
Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNO Aj.) ⁽²⁾	1.189	97	303	957	1.646	336	1.786	41	142
FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados ⁽³⁾	1.162	79	83	0	1.302	-101	1.311	41	142
Inversiones en Activos fijos Netas ⁽⁷⁾	-3.565	-3.592	-1.935	-878	-1.138	-797	-921	-120	-106
Inversiones en Acciones									
Flujo de Caja Libre Operacional	-2.403	-3.514	-1.852	-185	164	-898	390	-79	36
Dividendos pagados									
Flujo de Caja Disponible	-2.403	-3.514	-1.852	-185	164	-898	390	-79	36
Movimiento en Empresas Relacionadas									
Otros movimientos de inversiones					0	1			
Flujo de Caja Antes de Financiamiento	-2.403	-3.514	-1.852	-185	164	-898	390	-79	36
Variación de capital patrimonial	1.236	2.585	1.310	552	1	-468	-234		
Variación de deudas financieras	1.031	908	519	-207	-378	1.375	434	11	76
Otros movimientos de financiamiento							-86	86	
Financiamiento con EERR									
Flujo de Caja Neto del Ejercicio	-135	-20	-23	160	-214	9	504	17	112
Caja Inicial	240	104	84	62	221	7	16	16	520
Caja Final	104	84	62	221	7	16	520	33	631
Caja y equivalentes	104	84	62	221	7	16	520	33	631
Cuentas por Cobrar Clientes	856	1.338	903	1.303	1.627	2.433	2.130	2.472	1.902
Inventario	312	328	363	543	446	478	656	525	551
Deuda Financiera ⁽⁴⁾	2.064	3.063	3.652	3.521	3.231	4.716	5.178	4.727	5.253
Activos Totales	13.610	19.791	21.453	22.228	22.349	23.418	24.880	23.634	24.445
Pasivos Totales	3.713	5.589	5.463	5.256	5.437	6.787	7.482	7.098	7.501
Patrimonio + Interés Minoritario	9.897	14.202	15.988	16.972	16.913	16.631	17.398	16.536	16.944

* Números interinos.

(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

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Mar. 2020*	Mar. 2021*
Margen Bruto	17,4%	19,9%	29,4%	32,7%	30,9%	30,2%	33,1%	25,8%	42,4%
Margen Operacional (%)	-8,7%	5,4%	15,5%	21,4%	16,1%	15,2%	20,0%	9,1%	28,5%
Margen Ebitda ⁽¹⁾ (%)	6,1%	18,0%	33,8%	37,7%	32,1%	32,8%	36,6%	26,1%	39,9%
Rentabilidad Patrimonial ⁽³⁾ (%)	-2,2%	0,4%	3,0%	2,4%	1,3%	1,1%	3,3%	1,0%	5,3%
Costo/Ventas	82,6%	80,1%	70,6%	67,3%	69,1%	69,8%	66,9%	74,2%	57,6%
Gav/Ventas	26,1%	14,5%	13,9%	11,3%	14,8%	15,0%	13,1%	16,7%	13,9%
Días de Cobro ⁽³⁾	136,2	167,7	105,9	121,5	139,1	205,6	166,5	206,2	136,4
Días de Pago ⁽³⁾	117,7	145,6	95,0	72,4	115,6	103,8	91,4	107,1	88,8
Días de Inventario ⁽³⁾	60,2	51,4	60,4	75,2	55,2	57,8	76,7	63,2	63,2
Endeudamiento total	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4
Endeudamiento financiero	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3
Endeudamiento Financiero Neto	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3
Deuda Financiera / Ebitda ⁽¹⁾⁽³⁾ (vc)	14,8	5,9	3,5	2,4	2,4	3,4	3,1	3,3	2,6
Deuda Financiera Neta / Ebitda ⁽¹⁾⁽³⁾ (vc)	14,1	5,8	3,5	2,3	2,4	3,4	2,8	3,3	2,3
Ebitda ⁽¹⁾⁽³⁾ / Gastos Financieros ⁽³⁾ (vc)	4,4	17,1	4,3	4,4	4,0	2,9	3,2	2,8	3,7
FCNOA ⁽²⁾⁽³⁾ / Deuda Financiera (%)	57,6%	3,2%	8,3%	27,2%	50,9%	7,1%	34,5%	10,4%	35,9%
FCNOA ⁽²⁾⁽³⁾ / Deuda Financiera Neta (%)	60,7%	3,3%	8,4%	29,0%	51,1%	7,2%	38,4%	10,4%	40,8%
Liquidez Corriente (vc)	0,8	1,0	1,2	1,5	1,4	1,7	1,8	1,7	1,8

* Números interinos.

(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.