

CONSORCIO MINERO DOMINICANO S.A.

Comité No. 34/2023

Informe con EEFF Auditados al 31 de diciembre de 2022 y EEFF Interinos al 31 de marzo 2023

Fecha de comité: 27 de junio de 2023

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Minería, República Dominicana

Equipo de Análisis

Elminson De Los Santos
Analista de Riesgo
esantos@ratingspcr.com

José Ponce
Analista Principal
jponce@ratingspcr.com

(809) 373-8635

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de Información	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	jun-22	sep-22	dic-22
Fecha de Comité	08/01/2021	19/04/2021	16/07/2021	19/10/2021	07/12/2021	24/1/2022	14/11/2022	16/1/2023	27/06/2023
Emisor	ooA+	ooA+	ooAA-	ooAA-	ooAA-	ooAA-	ooAA-	ooAA-	ooAA
Bonos Corporativos (SIVEM-118)	ooA+	ooA+	ooAA-	ooAA-	ooAA-	ooAA-	ooAA-	ooAA-	ooAA
Bonos Corporativos- (Nueva Emisión)					ooAA-	ooAA-	ooAA-	ooAA-	ooAA
Perspectiva	Estable	Positiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Positiva	Positiva	Estable

Significado de la calificación

Categoría AA: Emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto, pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B inclusive. Adicionalmente, las escalas locales serán identificadas añadiendo un prefijo de acuerdo con la identificación asignada a cada mercado, República Dominicana se utiliza "DO".

Información Regulatoria:

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, 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 no constituye 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 la información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de PCR la verificación de autenticidad de la misma.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR <https://informes.ratingspcr.com/>, donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación respectiva y las clasificaciones vigentes."

Racionalidad

En comité de calificación de Riesgo, PCR decidió modificar la calificación de "ooAA-" hasta "ooAA", a la Fortaleza financiera y modificar la calificación de "ooAA-" hasta "ooAA", al programa de "Bonos Corporativos", y modifica las perspectivas "Positiva" a "Estable", de **Consortio Minero Dominicano (CMD), S.A.** La Calificación se fundamenta en la mejora de sus niveles de rentabilidad como resultado del incremento significativo de los ingresos operativos, como resultado de la gestión comercial de la marca PANAM, liderado por el compromiso de configurar una marca orientada al servicio de sus clientes; adicionalmente se consideran los adecuados niveles de cobertura y bajos niveles de endeudamiento; así mismo, se considera los adecuados niveles en sus indicadores de liquidez. La calificación también considera la trayectoria de CMD y que pertenece al Grupo Estrella que le permite aprovechar la sinergia del grupo y así poder mantener el incremento en los ingresos.

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 (SIVEM-118): El programa de emisión de Bonos Corporativos es 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 las garantías las emisiones de bonos corporativos no estarán 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. Por último, la base para el cálculo de intereses será días calendarios transcurridos entre 365.

Bonos Corporativos SIVEM160 Dicho programa por un monto de hasta seis mil millones de pesos dominicanos (RD\$6,000,000,000.00). 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 renta común sobre los bienes del emisor, según establece el Artículo 2093 del Código Civil Dominicano. Por su parte el destino de dichos fondos será para reestructuración de deuda, adquisición de activos fijos, capital de trabajo e inversiones de acciones, donde su plazo de vencimiento será hasta por diez años contados a partir de la fecha de emisión. Asimismo, el emisor tendrá derecho y podrá ser aplicado a discreción de este, de pagar de forma anticipada el valor total del monto colocado o el valor total del monto de una emisión dentro del programa.

Incremento significativo de los ingresos operativos. Al 31 de diciembre de 2022, los ingresos por RD\$8,649.14 millones, en comparación al período anterior, para un incremento interanual de (+35.7%); como resultado de la gestión comercial de la marca PANAM, liderado por el compromiso de configurar una marca orientada al servicio de sus clientes; así mismo, se considera el adecuado manejo de los costos de producción y ventas totalizaron RD\$5,619.31 millones (+35.4) y representa un 65.0% de las ventas, similar al período anterior; dando como resultado una utilidad bruta de RD\$3,029.83 millones (+36.4%). En conclusión, al cierre del primer trimestre, CMD seguirá ejecutando importantes proyectos que se mantienen en ejecución; así como otros proyectos en los cuales está participando en las licitaciones, con los cuales se busca seguir incrementando los ingresos.

Bajos niveles de endeudamiento. Históricamente CMD, ha reflejado un bajo nivel de endeudamiento patrimonial, dada la alta capitalización de la empresa; donde al 31 de diciembre de 2022, se registró un índice de apalancamiento patrimonial, (Total Pasivos / Patrimonio) se situó en 0.50 veces, para un leve incremento interanual, como consecuencia del fortalecimiento en el patrimonio y la disminución en la cuenta de anticipos recibidos de clientes e impuestos sobre la renta por pagar. En cuanto que el endeudamiento financiero (Total Pasivos / Total Activos) se situó en 0.33 veces, esto como resultado de un incremento en los activos, principalmente en la cuenta de inventario, en tanto que en los pasivos han mantenido un comportamiento similar, siendo la cuenta más significativa corresponde a bonos corporativos. En conclusión, al cierre de marzo 2023, la empresa mantiene bajo niveles de endeudamiento, por lo que, mantiene holgados niveles de solvencia para hacer frente a sus obligaciones.

Adecuados niveles de cobertura. Al cierre de diciembre 2022, el resultado del EBITDA se situó en RD\$2,984.23 millones, incrementando con respecto al año anterior, por el incremento mostrado en los ingresos y el adecuado manejo de los gastos operativos; en cuanto que los gastos financieros estos presentaron una disminución de RD\$76.07 millones (-12.5%); por lo cual, a la fecha de análisis la cobertura (EBITDA / Gastos Financieros) se situó en de 5.60 veces, reflejando un incremento en comparación del período anterior; durante el primer trimestre del 2023, se mantiene este comportamiento en la cobertura; así como en los 5 períodos, que en promedio ha sido de 4.04 veces, por lo que, se puede concluir que la empresa muestra adecuados niveles de cobertura, y cuenta con la capacidad para hacer frente al pago de sus obligaciones.

Aceptables niveles de liquidez. A diciembre 2022, el indicador de liquidez se situó en 1.31 veces, para una leve disminución interanual, ya que los pasivos corrientes aumentaron (+52.3%) proporcionalmente más que los activos corrientes (+27.6%). Los activos corrientes incrementaron principalmente por la cuenta de inventario por inventarios combustible y lubricantes, los inventarios de repuestos y avance a proveedores. En cuanto a los pasivos corrientes, estos incrementaron, producto de la cuenta documentos por pagar; no obstante, la empresa ha logrado mantener indicador promedio de 1.57 veces en los últimos cinco años, lo cual muestra que es capaz de solventar sus deudas en el corto plazo de manera adecuada.

Incremento sostenido en indicadores de rentabilidad. A la fecha de análisis, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en (ROAA: 4.67% y ROEA: 6.99%), resultando superior a los mostrado en el periodo anterior, como resultado del incremento en la utilidad neta de (+36.0%), gracias a por el incremento sostenido de los ingresos, por el comportamiento en el sector construcción, principalmente impactado por el incremento en las ventas de cemento, concreto y agregados, además de las eficiencias operativas introducidas como parte de la mejora continua; durante los últimos 5 años los indicadores de rentabilidad promedio se han mantenido en (ROAA: 2.49% y ROEA: 3.61%), lo que muestra la capacidad de la empresa para generar constantes ingresos y adecuada utilidad, manteniendo estos resultados en 2023.

Factores Clave

Los factores que pudieran mejorar la calificación pueden ser:

- Mantener la tendencia al alza en sus niveles de rentabilidad, producto del incremento significativo en los ingresos.
- Incremento en los indicadores de cobertura y mantener los bajos niveles de endeudamiento.
- Mantener constante los indicadores de liquidez.

Los factores que pudieran desmejorar la calificación pueden ser

- Desmejora constante de la rentabilidad.
- Reducción significativa en los niveles de liquidez, que puedan afectar con los compromisos de corto plazo.

Limitaciones para la calificación

Limitaciones encontradas: No se encontraron limitaciones en la información recibida.

Limitaciones posibles (riesgos previsible): (i) Fluctuación del tipo de cambio y Aumento de la tasa de Política monetaria del Banco Central de la Republica Dominicana, para ajustar los niveles de inflación; (ii) Fluctuaciones en los precios de la materia prima por causa de los conflictos geopolíticos a nivel mundial; (iii) Moderada recuperación del sector construcción, producto de los incrementos en la tasa de política monetaria.

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

- Estados Financieros auditados correspondientes al 31 de diciembre de 2018-2022 y Estados Financieros no auditados correspondientes al 31 de marzo de 2023 y 2022.
- Backlog de Proyectos, correspondientes al 31 de diciembre de 2018-2022; Estados Financieros no auditados correspondientes al 31 de marzo de 2023 y 2022.
- Detalle de inversiones realizadas durante el año en curso en activos fijos, acciones de empresas u otros, incluyendo destino y fuente de financiamiento.
- Detalle de cuentas por cobrar, por cartera por vencer, cartera vencida por plazo, monto de castigos del período y provisiones para cobranzas dudosas.
- Estructura de financiamiento detallando las obligaciones corrientes y la deuda a largo plazo, indicando el tipo de acreedor, moneda, tasas de interés, plazos de vencimiento, así como el propósito de este.
- Informe de la Economía Dominicana diciembre 2022 elaborado por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

Contexto Económico Internacional

Según las Perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial, en su edición más reciente a enero de 2023, se pronostica una desaceleración del crecimiento global desde el 3.0% proyectado hace 6 meses, hasta un 1.7%, producto de la elevada inflación, el aumento de las tasas de interés, la reducción en las inversiones y por las perturbaciones de la invasión de Rusia a Ucrania; mientras que para 2024 se prevé una ligera recuperación, alcanzando una tasa de crecimiento de 2.7%. En ese sentido, para 2023 se espera una desaceleración generalizada con correcciones de pronósticos a la baja en el 95% de las economías avanzadas y para aproximadamente el 70% de las economías emergentes y en desarrollo.

En 2022, la inflación presionó a la mayoría de las economías del mundo, donde la mediana de la inflación global superó el 9% en la segunda mitad del año, alcanzando su nivel más alto desde 1995. En las economías emergentes y en desarrollo (EMDEs), ésta alcanzó casi el 10%, el nivel más alto desde 2008; mientras que en las economías avanzadas un poco más del 9.0%, la más alta desde 1982; la alta inflación es producto de factores tanto de oferta como de demanda. Por parte de la demanda, se encuentran el crecimiento acelerado por el efecto rebote posterior a la crisis de 2020 por la pandemia, así como los impactos retardados de las políticas macroeconómicas aplicadas. Mientras que, por el lado de la oferta, la escasez de productos básicos profundizada por la invasión de Rusia a Ucrania contribuyó sustancialmente al incremento del precio de la energía y los alimentos. Adicionalmente, en algunos países, condiciones más estrictas y desajustes en los mercados laborales propiciaron un aumento de los salarios y costos de insumos de producción.

En ese sentido, se espera que para 2023 la inflación se modere, pero aún será un factor determinante que sumado a las demás condiciones adversas que enfrenta la economía global, provocarán una ralentización del crecimiento económico, donde las economías avanzadas podrían experimentar desaceleraciones de su crecimiento desde 2.5% en 2022 a 0.5% en 2023, lo que podría elevar las alertas, dado que estas magnitudes han sido la antesala de una recesión mundial en las dos últimas décadas, según datos del Banco Mundial. En Estados Unidos se espera que el crecimiento se reduzca en 1.9 p.p. hasta ubicarse en 0.5% en 2023, comparado con las proyecciones previas y alcanzando una de las peores tasas de crecimiento desde las recesiones oficiales en la década de 1970. Por su parte, se espera que la zona euro no registre avances y China prevé un crecimiento de 4.3%, 0.9 p.p. por debajo de los pronósticos anteriores.

Para la región de América Latina y el Caribe, se estimó un crecimiento económico de 3.6% para el 2022; sin embargo, para 2023 se pronostica una desaceleración marcada con un crecimiento económico de 1.3%, mientras que para 2024 se esperaría una ligera recuperación ubicándose en 2.4%. Se estima que las condiciones económicas globales, en conjunto con el lento crecimiento de las economías desarrolladas como Estados Unidos y China reduzcan las exportaciones a la vez que se sigan manteniendo las condiciones financieras restrictivas por el aumento de las tasas de interés de Estados Unidos. Adicionalmente, según el Banco Mundial, la inversión regional disminuirá debido al costo del financiamiento, escasa confianza empresarial e incertidumbre normativa. De igual forma, para Centroamérica se estima un crecimiento de 3.2% en 2023, afectado por el efecto de la desaceleración de la economía estadounidense sobre las exportaciones en la región y menor ingreso de remesas.

Adicionalmente, las condiciones de endeudamiento de muchas economías emergentes y en desarrollo ya se dirigen hacia un camino de vulnerabilidad y dadas las presiones económicas globales es probable que la sostenibilidad fiscal se erosione aún más debido a las perspectivas de crecimiento menores y al aumento de los costos de la deuda. El escenario de bajo crecimiento, sumado a las medidas de los gobiernos para proteger a las poblaciones más vulnerables por medio de subsidios y recortes a los impuestos de consumo han tensado aún más los presupuestos fiscales de muchos países que ya cuentan con elevados niveles de deuda pública, que les restringe aún más el acceso a los mercados financieros internacionales.

Contexto Económico Local

El producto interno bruto (PIB) real registró un crecimiento de 4.9% en 2022, luego de que el indicador mensual de actividad económica (IMAE) experimentara una variación interanual de 3.3 % en el mes de diciembre, en línea con las últimas proyecciones de esta institución.

La expansión del PIB en el año 2022 es un reflejo de los fuertes fundamentos macroeconómicos de la República Dominicana, así como su resiliencia para hacer frente a los choques externos. Esta fortaleza, unida a la implementación oportuna y prudente, conforme lo demandaban los acontecimientos y circunstancias, de las decisiones de políticas económicas tanto monetarias como fiscales, así como al clima de paz social, transparencia y seguridad jurídica, han sido determinantes para mantener la estabilidad económica y el flujo de inversiones en el país, local y extranjera.

En cuanto a los detalles del comportamiento de las actividades económicas en el 2022, sobresale la importante incidencia del sector servicios en su conjunto, el cual representa aproximadamente el 60.0 % del tamaño total de la economía, con una expansión de 6.5 % en términos reales durante el pasado año. El mismo estuvo liderado por la actividad hoteles, bares y restaurantes (24.0 %), seguido por salud (11.3 %), otras actividades de servicios (8.2 %), administración pública (8.5 %), transporte y almacenamiento (6.4 %), servicios financieros (5.8 %) y comercio (5.4 %). En otro orden, la agropecuaria registró un crecimiento de 5.0 %; mientras que, dentro de la actividad industrial que constituye alrededor de un tercio del PIB, se verificaron incrementos de 5.4 % de la manufactura de zonas francas, 2.2 % en manufactura local y 0.6 % en construcción.

Es importante puntualizar que la variación de los precios en los últimos meses de 2022 refleja el impacto sobre los bienes agropecuarios de las condiciones climatológicas adversas evidenciadas durante el período septiembre-diciembre, destacándose varios tornados en la región Cibao y la Línea Noroeste y los daños ocasionados por el paso del huracán Fiona, así como las menores temperaturas registradas en el país las cuales afectaron de manera directa las plantaciones de plátano.

Durante el año 2022, el BCRD continuó implementando un plan gradual de restricción monetaria con el propósito de mitigar los choques inflacionarios globales, así como las presiones de demanda interna, en la medida que la actividad económica doméstica mantuvo un desempeño favorable. En efecto, la tasa de política monetaria (TPM) acumuló un incremento de 550 puntos básicos (p.bs.) entre noviembre de 2021 y octubre de 2022, ubicándose en 8.50 % anual en octubre. En tanto, durante los dos últimos meses de 2022 se hizo una pausa en el ciclo de aumentos de la TPM, al estimar que la misma ha alcanzado el nivel adecuado para que la inflación converja al rango meta de 4.0 % ± 1.0 % durante el año 2023.

Contexto Sistema Sector Construcción

Las infraestructuras son de suma importancia para el desarrollo de las economías. Estas contribuyen a la producción masiva de bienes y servicios, así como a la factibilidad y rentabilidad de las empresas o negocios. En República Dominicana, el sector construcción se diversifica, gracias, en parte, a la inversión extranjera directa (IED), en adición a la local.

Al cierre de diciembre 2022, el Sector Construcción ha sido uno de los principales responsables en la reactivación económica de República Dominicana, mostrando un desempeño de la construcción, se observa una variación interanual de 6.7%. La moderación del ritmo de crecimiento de esta actividad se explica en parte debido a que fue la de más importancia en la recuperación durante 2022, como resultado de las medidas de apoyo autorizadas por la Junta Monetaria con recursos canalizados a través del sistema financiero. Adicionalmente, incide el incremento de los precios de los materiales utilizados en su producción durante el período.

A pesar de estos valores reportados en lo que va de año y de ser declarado un “sector prioritario”, la construcción tiene el “gran desafío” de alcanzar cifras similares o superiores a los que había logrado antes de la llegada del covid-19, tomando en cuenta un panorama económico totalmente diferente, ya que representa cerca del 15% (US\$16,356.81 millones) del producto interno bruto (PIB) y genera alrededor de 420,000 empleos directos e indirectos en República Dominicana.

La dinámica del sector está sustentada en la ejecución de proyectos de edificaciones de apartamentos y viviendas, ya que los gobiernos promueven facilidades, exenciones y políticas inmobiliarias con el fin de cerrar la brecha de hogares, pero, además, el sector privado ha apostado por este renglón por la gran demanda que existe en los últimos años; adicionalmente se observa el crecimiento en obras industriales, proyectos turísticos de capital privado y obras de infraestructura del gobierno central. Sin embargo, también ha estado por debajo de lo acostumbrado antes de la pandemia.

Proyecciones de República Dominicana 2023, la reactivación de la economía estará impulsada por el sector de la construcción, gracias a proyectos de vivienda de medio y bajo costo y al desarrollo de un área turística en el sureste del país. Este dinamismo se evidencia en mayores volúmenes de ventas de los principales insumos de la construcción, tales como el cemento y las estructuras metálicas para satisfacer la demanda generada a partir de los referidos proyectos. Además, cabe destacar que esta actividad ha sido una de las principales beneficiarias de las facilidades de liquidez puestas a disposición por la Junta Monetaria, la cual autoriza la recolocación de RD\$21,424.4 millones de los recursos del encaje legal, de los cuales el 20% será para la canalización de préstamos para la construcción y el 80% para la adquisición de viviendas de bajo costo. Este hecho impactará de manera positivamente el sector.

Análisis de la institución

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, Concreto PANAM y agregados PANAM respectivamente. Actualmente la Compañía cuenta con 590 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”*.

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 36.86% 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. Al 31 de diciembre de 2022, el capital emitido y pagado de la Compañía por RD\$9,230,915,400, consiste en 92,309,154 acciones comunes con un valor nominal de RD\$100 cada una.

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE CONSORCIO MINERO DOMINICANO, CMD			
Accionista	No. Acciones	Participación, (%)	Capital Social Autorizado RD\$
Ingeniería Estrella, S.A.	34,029,755	36.86%	3,402,975,500
Acero estrella, S.R.L.	12,032,618	13.04%	1,203,261,800
Grupo Estrella Holdings, S.A.	9,777,308	10.59%	977,730,800
Corporación Real Marzul, S.A.	7,365,732	7.98%	736,573,200
Constructora del País, S.R.L.	5,362,746	5.81%	536,274,600
Otros Accionistas	21,255,990	23.03%	2,125,599,000
Acciones en Tesorería	2,485,005	2.69%	248,500,500
Total	92,309,154	100.00%	9,230,915,400

Fuente: Consortio 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 administración de Consorcio Minero Dominicano tiene a su cargo la dirección de los negocios de la organización. Sus principales responsabilidades se centran en aprobar los planes estratégicos y presupuesto de los ingresos, gastos e inversiones. También conoce y aprueba el inventario, balance y estados de ganancias y pérdidas, previo a su presentación a la asamblea de accionistas. En adicción, determina las políticas de transparencias de la información. Su nombramiento responde a la elección de la asamblea de accionistas, los cual los elige anualmente. El consejo actual está compuesto por miembros de dicho órgano y destacadas personalidades de la industria de la construcción a nivel nacional e internacional.

Por su parte el equipo directivo representa una sinergia entre perfiles seniors de vasta experiencia en la industria de la construcción y jóvenes con altas competencias profesionales. Está integrado por el presidente, los vicepresidentes y directores de las sociedades, además de directores corporativos del grupo ESTRELLA que presentan servicios al consorcio. Su responsabilidad se centra en liderar la implementación de las estrategias definidas a nivel operativo, comercial y administrativo.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y EQUIPO DIRECTIVO

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		EQUIPO DIRECTIVO	
Manuel Estrella Cruz	Presidente	Giusseppe Maniscalco	Presidente Ejecutivo
Félix García	Vicepresidente	Rovin Rodríguez	VP Concretos y agregados PANAM
Álvaro Peña	Secretario	Luis Mella	VP de Administración
Manuel Genao	Tesorero	Arnoldo Alonzo	Director Operaciones de Cemento PANAM
Marino Grullón	Vocal	Pedro López	Director Operaciones de Concreto PANAM y agregados
Mícalo Bermúdez	Vocal	Jorge Yunén	Director comercial de cemento PANAM
Rovin Rodríguez	Vocal	Antony Cuello	Gerente comercial de concreto y agregados PANAM
Giusseppe Maniscalco	Vocal		
Pedro Estrella	Vocal		

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

Sostenibilidad Empresarial

Responsabilidad Social Empresarial

PCR efectuó un análisis a las prácticas de responsabilidad social empresarial de Consorcio Minero Dominicano, S.A. donde 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, juaquero y aceituno.

Gobierno Corporativo

PCR efectuó un análisis a las prácticas del Gobierno Corporativo de Consorcio Minero Dominicano S.A., que 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.

Operaciones y Estrategias

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 “Concreto PANAM”, “Cemento PANAM” y “Agregados 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:

- **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.
- **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%.
- **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%.
- **Precalentado, horno y enfriamiento:** Proceso en el cual el material homogenizado inicia su precalentamiento 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.
- **Silo Clinker:** Proceso referente al almacenamiento del Clinker en un silo hermético, con una capacidad de 50,000 Tn.
- **Dosificación mediante tolvas:** Se dosifican las adiciones y el Clinker con el diseño de mezcla establecido hacia el molino de cemento.
- **Filtrado y molino de Cemento:** Proceso de molido, hasta alcanzar una finura menor a 45 micras y una humedad menor a 0.5%.
- **Silos de Cemento:** Almacenamiento del cemento en dos silos de 7,500 Tn cada uno, para su reposo y despachado 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.

CAPACIDAD INSTALADA DE CEMENTO PANAM

Planta de Cementos PANAM	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	mar-22	mar-23
Capacidad Instalada (Tn métricas)	1,000,000	1,000,000	1,200,000	1,200,000	1,200,000	300	300
Producción Real (Tn métricas)	663,000	676,000	650,135	880,000	847,000	221	224
Utilización	66.3%	67.6%	54.2%	73.3%	70.6%	73.7%	74.7%

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

Plantas de producción Concreto PANAM: Inicia operaciones en Santiago en 2003 bajo el nombre de ConcreDOM, como parte de la estrategia de integración vertical del Grupo Estrella, no hasta el 2019 pasa a ser Concreto PANAM. En la actualidad dispone de 12 plantas instaladas de hormigón en la República Dominicana, de las cuales 4 plantas se encuentran activas, 1 en Santiago, 2 en Santo Domingo y 1 en Bávaro.

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 Concreto PANAM ubicadas en Santo Domingo Este y la Avenida Jacobo Majluta.

CAPACIDAD INSTALADA DE CEMENTO PANAM

Planta de ConcreDom	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	mar-22	mar-23
Capacidad Instalada (en M3)	400,000	400,000	400,000	400,000	400,000	400,000	400,000
Producción Real (en M3)	352,000	238,000	105,000	172,000	241,000	47,200	77,000
Utilización	88.0%	59.5%	26.3%	43.0%	60.3%	47.2%	19.3%

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

Inversiones

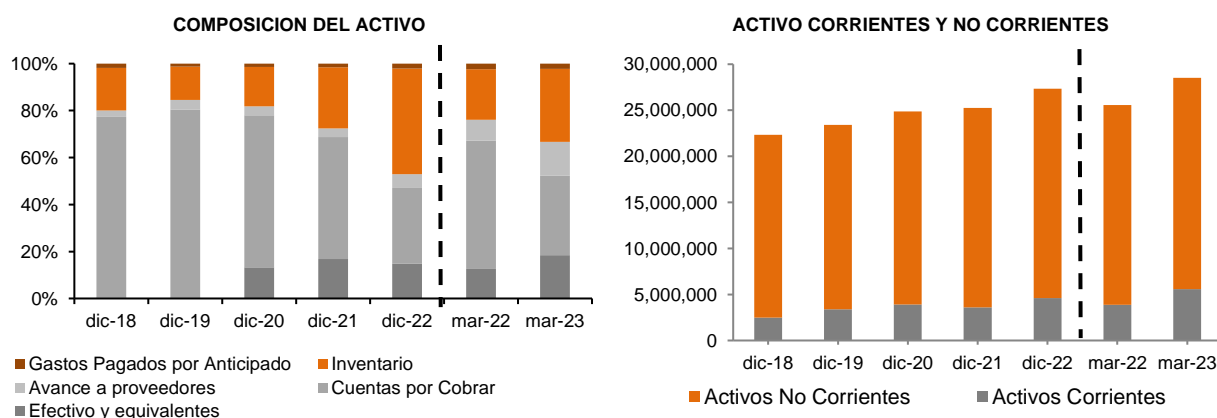
Las principales inversiones de la planta de Cemento PANAM ya se concluyeron, para los próximos 5 años. Consorcio Minero Dominicano tiene en carpeta una serie de inversiones por US\$52.8 millones, orientadas a su crecimiento.

Análisis Financiero

Activos

A diciembre 2022, los activos totales de Consorcio Minero Dominicano, S.A. totalizaron RD\$27,348.58 millones, en comparación con el año anterior (diciembre 2021: RD\$25,243.58 millones), para un incremento interanual de RD\$2,104.99 millones (+8.3%). Esto como resultado de que los activos corrientes se situaron en RD\$4,591.82 millones (+27.6%) y representa un 16.8% de los activos totales, el aumento mostrado se debe al crecimiento en la cuenta de inventario RD\$1,129.50 millones (+1.21 veces), principalmente por inventarios combustibles y lubricantes (56.0%), y en menor proporción inventarios de repuestos (19.0%); otra cuenta importante corresponde a avance a proveedores RD\$140.44 millones (+1.08 veces); sin embargo se observa una disminución en cuentas por cobrar RD\$397.12 millones (-21.2%), principalmente en la cuenta por cobrar a clientes, seguido de las cuentas por cobrar a relacionadas.

En cuanto a su porción no corriente representa 83.2% de los activos totales y totalizó RD\$22,756.76 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2021: RD\$21,645.67 millones), para un aumento de RD\$1,111.09 millones (+5.1%), esto como resultado principal del incremento de propiedad, Planta y Equipos, neto RD\$22,451.00 millones (+4.7%), por el incremento en edificaciones por RD\$2,096.34 millones (+21.7%); siendo esta cuenta la más significativa de este renglón. En conclusión, la empresa se ha mantenido fortaleciendo la estructura de sus activos totales, para poder hacer frente a sus obligaciones y mantener constantes niveles de ingresos.



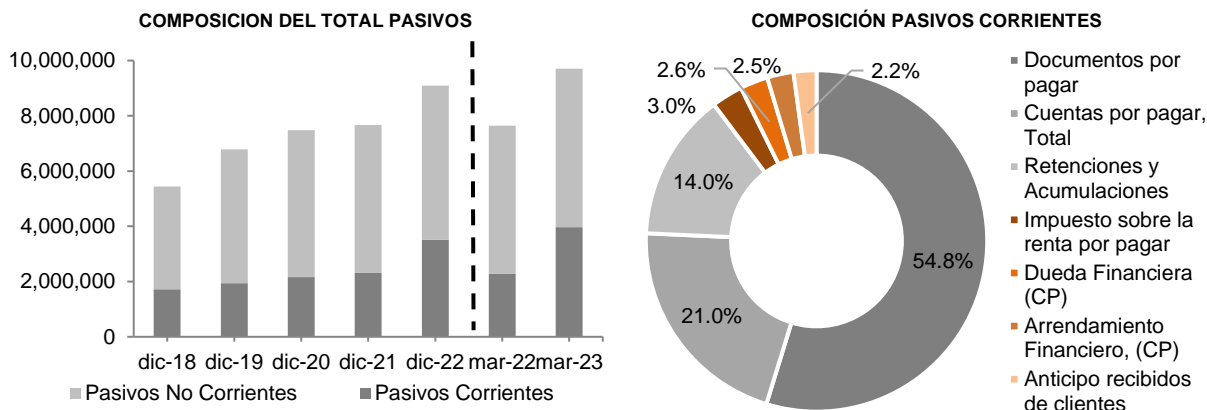
Fuente: Consorcio Minero Dominicano, S.A. / Elaboración: PCR

A marzo 2023, Consorcio Minero Dominicano, S.A. mantiene su tendencia de crecimiento, presentando un total de Activos por RD\$28,539.79 millones, en comparación a (marzo 2022: RD\$25,562.01 millones), para un incremento interanual de RD\$2,977.78 millones (+11.6%). De acuerdo con lo anterior, se puede concluir que a la fecha de análisis la empresa ha incrementado sus activos, tal como lo ha venido realizando durante los últimos 5 años. Adicionalmente, se observa la sinergia estratégica y comercial de la empresa que se tradujeron en un rendimiento económico importante.

Pasivos

Al cierre de diciembre 2022, los pasivos totales se ubicaron en RD\$9,085.10 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2021: RD\$7,666.26 millones), presentando un incremento de RD\$1,418.84 para un (+18.5%). Esto como resultado de que los pasivos corrientes mostraron un aumento de RD\$1,207.78 millones (+52.3%), dicho incremento se debe a documentos por pagar RD\$994.77 millones (+1.07 veces), producto de compromisos financieros de corto plazo mantenido con instituciones locales; seguido del aumento de pasivos por arrendamiento RD\$41.37 millones (+89.0%), ya que, CMD arrienda estructuras para la extracción de materiales, así como maquinarias y equipos de transporte, con una duración entre 3 y 30 años; así mismo se considera la variación en cuentas por pagar, Total RD\$161.42 millones (+28.0%), principalmente por cuentas por pagar a proveedores (+23.98%) y cuentas por pagar a relacionadas (+17.23 veces).

En cuanto a los Pasivos no corrientes representan 61.3% de los pasivos totales y totalizaron RD\$5,568.89 millones, presentando un incremento de RD\$211.06 millones (+3.9%), principalmente por el aumento de los pasivos por arrendamiento a largo plazo RD\$244.06 millones (+55.1%), como resultado de que, CMD arrienda estructuras para la extracción de materiales, así como maquinarias y equipos de transporte, con una duración entre 3 y 30 años. Dentro de los pasivos no corriente la cuenta con mayor participación corresponde a bonos corporativos con (70.6%) de los pasivos no corrientes, colocados mediante tres emisiones, dichos bonos se utilizaron para el repago de deuda e inversión en capital de trabajo, con vencimiento en 2028 y 2029, con una tasa de 12.0%, 11.50% y 11.0%. En conclusión, la empresa ha mantenido un adecuado uso de sus financiamientos, los cuales se han utilizado principalmente para Capex.

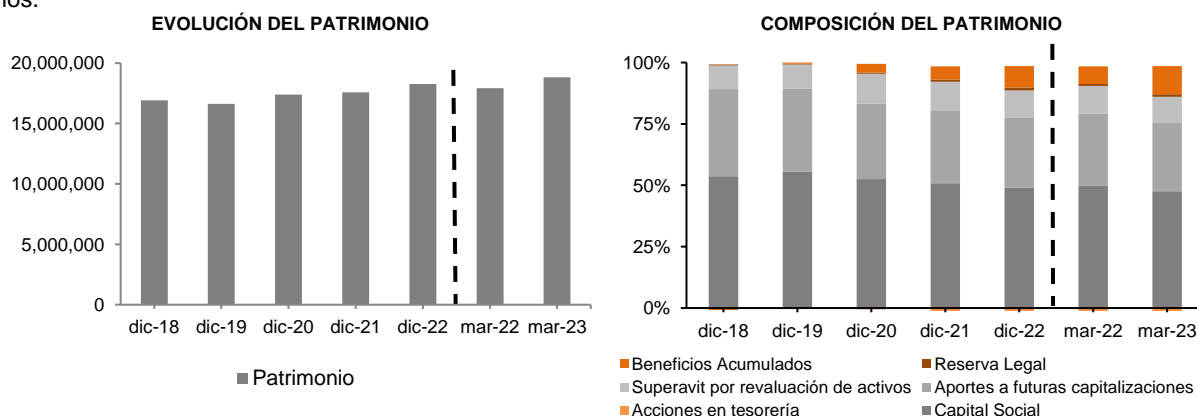


Fuente: Consorcio Minero Dominicano, S.A. / Elaboración: PCR

Al 31 de marzo 2023, los pasivos totales de Consorcio Minero Dominicano, S.A, se ubicaron en RD\$9,702.14 millones, en comparación al periodo anterior (marzo 2022: RD\$7,646.43 millones), para un incremento interanual de RD\$2,055.71 millones (+26.9%). De acuerdo con lo anterior, se puede concluir que, a la fecha de análisis, la empresa ha mantenido su adecuada estrategia de sus pasivos, tal como lo ha venido realizando durante los últimos 5 años. Adicionalmente, se observa la sinergia estratégica y comercial de la empresa que se tradujeron en un rendimiento económico importante.

Patrimonio

Al cierre de diciembre 2022, el patrimonio de Consorcio Minero Dominicano, S.A, se situó en RD\$18,263.48 millones, en comparación a (diciembre 2021: RD\$17,577.32 millones), para un crecimiento interanual RD\$686.16 millones, (+3.9%). Esta variación se debe principalmente a los beneficios acumulados con un crecimiento de RD\$652.60 millones (66.3%); como resultado de un incremento en los ingresos (+35.7%) y el adecuado manejo de los costos y gastos operativos; es importante destacar que el capital pagado totalizó RD\$9,230.92 millones y representa un 50.5% de participación del patrimonio; seguido de aportes a futuras capitalizaciones RD\$5,387.12 millones con 29.5%; otras cuentas con participación importante corresponde a superávit por revaluación de activos 11.4%. Lo anterior, muestra la capacidad de la empresa para seguir generando utilidades principalmente por el impacto del crecimiento patrimonial en el rubro de beneficios acumulados y reserva legal con una tendencia creciente constante durante los últimos 5 años.



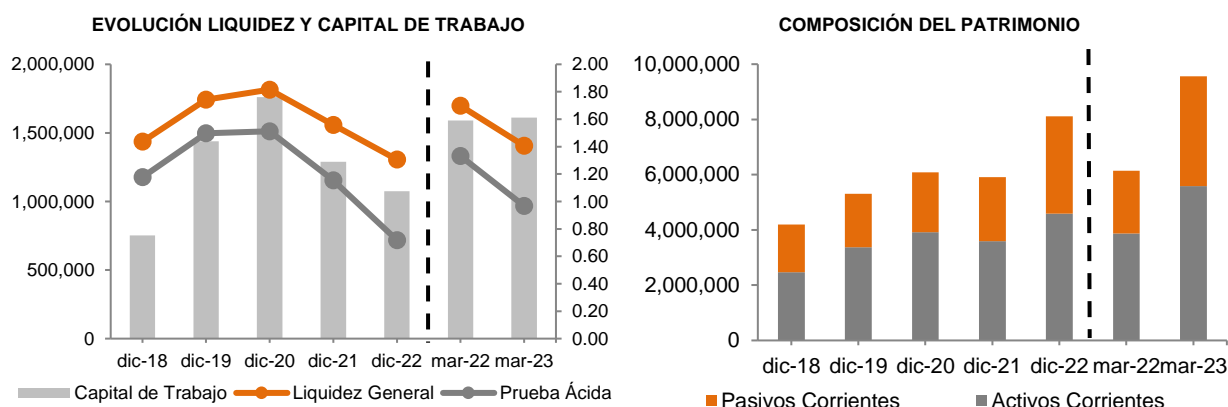
Fuente: Consorcio Minero Dominicano, S.A. / Elaboración: PCR

Al cierre de marzo 2023, el patrimonio de Consorcio Minero Dominicano, S.A, se situó en RD\$18,837.65 millones, en comparación a (marzo 2022: RD\$17,915.58 millones), reflejó un crecimiento interanual RD\$922.07 millones, (+5.1%), manteniendo la tendencia creciente constante durante los últimos 5 años, lo que muestra la capacidad de la empresa para seguir generando utilidades principalmente por el impacto del crecimiento patrimonial en el rubro de beneficios acumulados y reserva legal con una tendencia creciente constante durante los últimos 5 años.

Liquidez

A diciembre 2022, el indicador de liquidez se situó en 1.31 veces, en comparación al período anterior (diciembre 2021: 1.56 veces), para una disminución de (0.25 p.p), ya que los pasivos corrientes aumentaron (+52.3%) proporcionalmente más que los activos corrientes (+27.6%). Los activos corrientes incrementaron principalmente por la cuenta de inventario RD\$1,129.50 millones (+1.21 veces); principalmente por inventarios combustible y lubricantes (56.0%), y en menor proporción inventarios de repuestos (19.0%); en tanto que avance a proveedores RD\$140.44 millones (+1.08 veces). En cuanto a los pasivos corrientes, esto incrementaron producto de la cuenta documentos por pagar RD\$994.77 millones (+1.07 veces); la empresa ha logrado mantener indicador promedio de 1.57 veces en los últimos cinco años, lo cual muestra que es capaz de solventar sus deudas en el corto plazo de manera adecuada.

En cuanto que, el índice de prueba ácida se situó en 0.72 veces, en comparación del período anterior (diciembre 2021: 1.15 veces), presentando una contracción de 0.43 p. p, ya que los pasivos corrientes aumentaron (+52.3%) proporcionalmente más que los activos de la prueba ácida (activos corrientes-inventarios) (-5.16%); adicionalmente, el capital de trabajo a la fecha de análisis se ubicó en RD\$1,075.61 millones, para una disminución de RD\$213.87 millones. Es importante destacar que, la empresa ha logrado mantener indicador de prueba ácida en promedio de 1.21 veces en los últimos cinco años, lo cual muestra que es capaz de solventar sus deudas a corto plazo con sus activos más líquidos de ser necesario, descontado los inventarios.



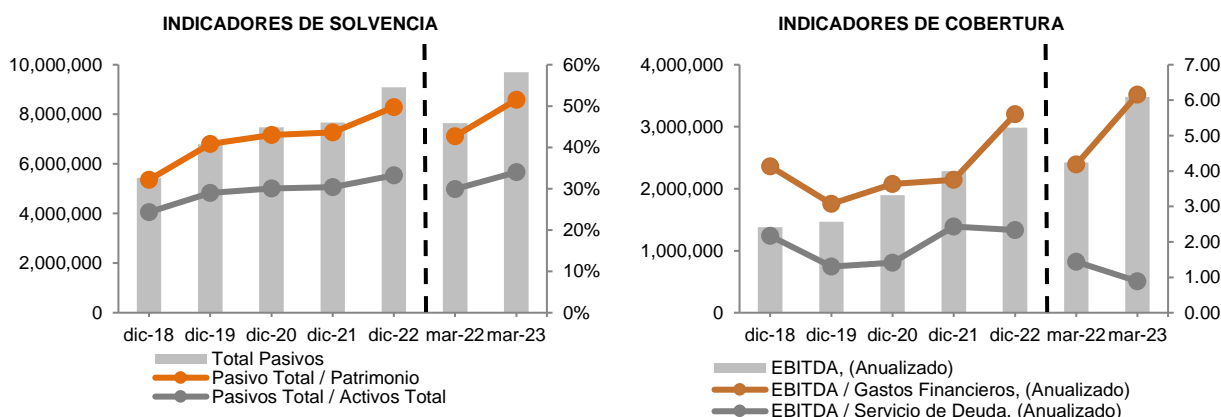
Fuente: Consorcio Minero Dominicano, S.A. / Elaboración: PCR

A marzo 2023, Consorcio Minero Dominicano, S.A, ha mantenido la misma tendencia mostrada a diciembre 2022, ubicándose el indicador de liquidez general 1.41 veces y la prueba ácida en 0.97 veces; ambos indicadores resultaron inferior a los mostrado en (marzo 2022: 1.70 veces y 1.33 veces); de modo diferente se observa el incremento en el capital de trabajo que se situó en RD\$1,610.76 millones (+1.3%). En conclusión, la empresa ha logrado mantener indicador de liquidez general en 1.57 veces y de 1.21 veces para la prueba ácida, en los últimos cinco años, lo cual muestra que es capaz de solventar sus deudas a corto plazo con sus activos más líquidos de ser necesario.

Riesgo de Solvencia / Cobertura

Al cierre de diciembre 2022, el resultado del EBITDA se situó en RD\$2,984.23 millones, con respecto al año anterior (diciembre 2021: RD\$2,284.41 millones), por el incremento mostrado en los ingresos y el adecuado manejo de los gastos operativos; en cuanto que los gastos financieros se ubicaron en RD\$532.71 millones; por lo cual, a la fecha de análisis la cobertura (EBITDA / Gastos Financieros) se situó en de 5.60 veces, reflejando un incremento en comparación del período anterior que se ubicaba en 3.75 veces; adicional al aumento del indicador se ubica en su promedio de los últimos 5 periodos de 4.04 veces, por lo que, se puede concluir que la empresa muestra adecuados niveles de cobertura, y cuenta con la capacidad para hacer frente al pago de sus obligaciones.

En cuanto a la solvencia de Consorcio Minero Dominicano, S.A, el apalancamiento patrimonial, (Total Pasivos / Patrimonio) se situó en 0.50 veces, en comparación del período anterior (diciembre 2021: 0.44 veces), para una disminución de 0.06 veces, como consecuencia del fortalecimiento en el patrimonio que incrementó RD\$686.16 (+3.9%), por otro lado, se considera el incremento en la cuenta de documentos por pagar RD\$994.77 millones (+1.07 veces). En cuanto que el endeudamiento financiero (Total Pasivos / Total Activos) se situó en 0.33 veces, esto como resultado de un incremento en los activos, principalmente en la cuenta de inventario, en tanto que en los pasivos han mantenido un comportamiento similar, siendo la cuenta más significativa corresponde a bonos corporativos. En conclusión, a la fecha de análisis la empresa mantiene bajo niveles de endeudamiento, por lo que, mantiene holgados niveles de solvencia para hacer frente a sus obligaciones.



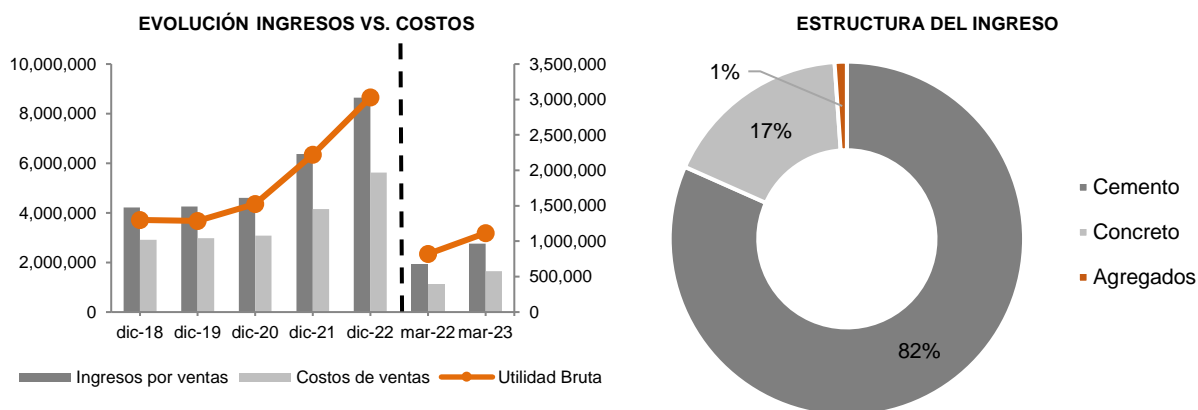
Fuente: Consorcio Minero Dominicano, S.A. / Elaboración: PCR

Al cierre de marzo 2023, Consorcio Minero Dominicano, S.A, ha mantenido la tendencia de crecimiento en cuanto a los resultados de cobertura, ubicándose el EBITDA (anualizado) RD\$3,478.59 millones y los (Gastos financieros), (anualizados) de RD\$564.92 millones; logrando de esta manera obtener un indicador de cobertura (anualizado) de 6.16 veces. En cuanto que los indicadores de endeudamiento están mostrando una tendencia constante, similar a diciembre 2022 ubicándose (Total Pasivos / Patrimonio) en 0.52 veces y el endeudamiento financiero (Total Pasivos / Total Activos) en 0.34 veces. En conclusión, a la fecha de análisis la empresa mantiene adecuados niveles de cobertura, la que en promedio durante los últimos 5 periodos de 4.04 veces; así mismo se considera los bajo niveles de endeudamiento, por lo que, mantiene holgados niveles de solvencia para hacer frente a sus obligaciones.

Resultado Financieros

Eficiencia Operativa

A diciembre 2022, Consorcio Minero Dominicano presentó ingresos por RD\$8,649.14 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2021: RD\$6,371.99 millones), para un incremento interanual de RD\$2,277.15 millones, (+35.7%). Este crecimiento se apoya en el resultado de la gestión comercial de la marca PANAM, liderado por el compromiso de configurar una marca orientada al servicio de sus clientes. Por su parte, los costos de producción y ventas totalizaron RD\$5,619.31 millones, mostrando un incremento de RD\$1,469.08 millones (+35.4) y representa un 65.0% de las ventas, similar al periodo anterior; dando como resultado una utilidad bruta de RD\$3,029.83 millones (+36.4%). Cabe destacar el incremento sostenido en los ingresos, que le han permitido el crecimiento constante en la utilidad impactada por el fuerte crecimiento que ha tenido la industria del cemento en República Dominicana.



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

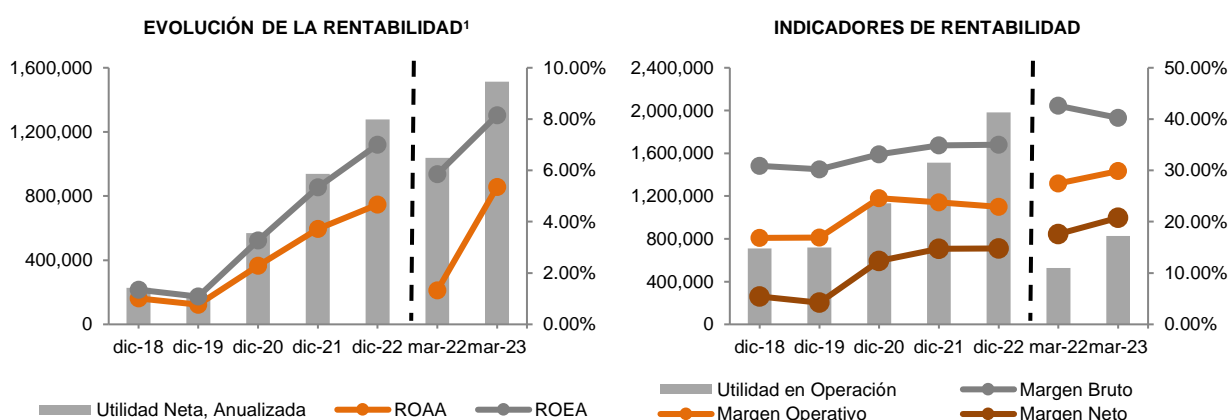
A marzo 2023, Consorcio Minero Dominicano, S.A, ha mantenido la misma tendencia de crecimiento en cuanto a sus ingresos ubicándose en RD\$2,764.99 millones (+43.7%); en cuanto que los costos de ventas se ubicaron en RD\$1,651.50 millones (+49.51); dando como resultado una utilidad bruta de RD\$1,113.50 millones (+35.9%). Es importante destacar que para el año en curso la empresa seguirá ejecutando importantes proyectos que se mantienen en ejecución; así como otros proyectos en los cuales está participando en las licitaciones, con los cuales se busca seguir incrementando los ingresos.

Rentabilidad

Al 31 de diciembre 2022, la utilidad en operación situó en RD\$1,983.02 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2021: RD\$1,512.87 millones), para un incremento de RD\$470.15 millones (+31.1%); dando como resultado un margen en operación de 22.9%, como resultado de que los gastos generales y administrativos totalizaron RD\$1,101.51 millones, lo que significó un incremento respecto al periodo anterior de RD\$ 329.95 millones (+42.8%), estos principalmente por gastos de logística y distribución (+66.0%); gastos corporativos (+95.0%) y otros gastos con menor variación; adicionalmente se considera el crecimiento sostenido de los ingresos respecto a los costos impactada por el fuerte crecimiento que ha tenido la industria del cemento en República Dominicana.

Por último, a diciembre 2022, la compañía registró un margen neto de 14.77%, similar al mostrado en el periodo anterior, esto como resultado de que la utilidad neta se situó en RD\$1,277.48 millones, incrementando en RD\$338.48 millones (+36.0%) respecto al año anterior (diciembre 2021: RD\$939.00 millones), esto por el incremento sostenido de los ingresos por el comportamiento en el sector construcción, principalmente impactado por el incremento en las ventas de cemento, concreto y agregados, además de las eficiencias operativas introducidas como parte de la mejora continua.

A la fecha de análisis, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en (ROAA: 4.67% y ROEA: 6.99%), resultando superior a los mostrados en el periodo anterior (diciembre 2021: ROAA: 3.72% y ROEA: 5.34%), como resultado del incremento en la utilidad neta de (+36.0%), gracias a esto por el incremento sostenido de los ingresos por el comportamiento en el sector construcción, principalmente impactado por el incremento en las ventas de cemento, concreto y agregados, además de las eficiencias operativas introducidas como parte de la mejora continua.



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

A marzo 2023, Consorcio Minero Dominicano, S.A. ha mantenido la misma tendencia de crecimiento en cuanto a sus indicadores de rentabilidad (ROAA: 5.59% y ROEA: 8.23%), ambos indicadores resultaron superior a los mostrados en el periodo anterior, así mismo se destaca el constante crecimiento en los márgenes de rentabilidad; como resultados de que la utilidad anualizada totalizó RD\$1,512.86 millones, producto del crecimiento sostenido de los ingresos respecto a los costos impactada por el fuerte crecimiento que ha tenido la industria del cemento en República Dominicana; se espera mantener este incremento en los ingresos debido a que empresa seguirá ejecutando importantes proyectos que se mantienen en ejecución; así como otros proyectos en los cuales está participando en las licitaciones, con los cuales se busca seguir incrementando los ingresos.

¹ Fórmula utilizada para determinar el indicador ROA Anualizado = Utilidad anualizada / Promedio de los activos de los meses comparados (Esto aplica cuando estamos trabajando con los cortes trimestrales a excepción de diciembre que contiene cifras anuales). Fórmula utilizada para determinar el indicador ROE Anualizado = Utilidad anualizada / Promedio del patrimonio de los meses comparados (Esto aplica cuando estamos trabajando con los cortes trimestrales a excepción de diciembre que contiene cifras anuales).

Instrumentos para calificar

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE PROGRAMA DE EMISIONES SIVEM-118

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.
Valores Emitidos y en Circulación	RD\$ 3,952,262,219.00
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 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 Piantini & Asociados

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

Emisiones	Tasa de Rentabilidad	Fecha Emisión	Fecha de Vencimiento	Inversión Mínima	Total
1	12.0%	28/08/2018	28/08/2028	RD\$ 1,000	RD\$ 1,000 millones
2	12.0%	18/09/2018	18/09/2028	RD\$ 1,000	RD\$ 1,000 millones
3	12.0%	16/11/2018	16/11/2028	RD\$ 1,000	RD\$ 952 millones
4	11.5%	1/05/2019	1/05/2029	RD\$ 1,000	RD\$ 500 millones
5	11.0%	15/08/2019	15/08/2029	RD\$ 1,000	RD\$ 500 millones

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

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES (NUEVA 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:	Hasta Seis Mil Millones de pesos dominicanos con 00/100 (RD\$6,000,000,000.00).
Fecha de oferta:	A definirse previo a la colocación.
Fecha de vencimiento:	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. e
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. Está sujeta de redención anticipada de manera discrecional por parte del emisor.
Pago de capital:	El emisor tendrá derecho y podrá ser aplicado a discreción de este, de pagar de forma anticipada el valor total del monto colocado o el valor total del monto de una emisión dentro del programa. Para realizar el pago anticipado, el emisor deberá informarlo como un hecho relevante con un mínimo de 30 días calendario previo a la fecha de pago. El pago será realizado a través del agente de custodia, pago y administrador del programa.
Periodicidad de pago de intereses:	Los intereses de los Bonos serán pagados mensual, trimestral o semestralmente, a determinarse en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente a cada emisión.
Uso de los fondos:	Reestructuración de deuda, adquisición de activos fijos, capital de trabajo e inversiones en acciones.
Agente estructurador y colocador:	CitiInversiones 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 Piantini & Asociados

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

Límites en relación de endeudamiento y liquidez

Restricción

Cobertura: Ratio de cobertura de intereses = EBITDA / Gastos

Financieros >= 1.00

Endeudamiento: Ratio de Apalancamiento = Deuda

Financiera/Capital Contable <= 2.00

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

La periodicidad del cálculo de los límites de endeudamiento y liquidez establecido en el presente Programa de Emisiones será de manera trimestral, a los 15 días hábiles posterior al cierre de cada trimestre en línea con la normativa de remisión periódica. El incumplimiento de covenants se habilitaría una limitación en el reparto de dividendos.

ANEXOS FINANCIEROS

Balance General
(Valores en Miles de RD\$)

Consorcio Minero Dominicano, S.A (CMD)

Valores en RD\$	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	mar-22	mar-23
Total Activos	22,349,396	23,418,366	24,880,047	25,243,583	27,348,578	25,562,012	28,539,793
Activos Corrientes	2,472,197	3,374,961	3,921,363	3,597,916	4,591,820	3,868,247	5,583,552
Efectivo y equivalentes	7,404	16,065	519,867	604,910	686,467	483,830	1,026,649
Cuentas por Cobrar	1,904,034	2,697,708	2,540,079	1,870,345	1,473,225	2,118,732	1,892,279
Avance a proveedores	68,518	138,741	150,771	129,711	270,150	343,576	803,707
Inventario	445,891	477,541	656,276	935,584	2,065,085	833,022	1,737,168
Gastos Pagados por Anticipado	46,351	44,907	54,370	57,366	96,892	89,086	123,750
Activos No Corrientes	19,877,199	20,043,405	20,958,684	21,645,667	22,756,758	21,693,766	22,956,241
Propiedad, Planta y Equipo (Neto)	19,498,923	19,595,291	20,473,156	21,434,577	22,451,000	21,443,780	22,618,965
Propiedades de inversión	23,834	64,741	75,498	77,010	86,613	77,010	86,613
Inversión en subsidiaria	0	0	0	0	27,282	0	27,282
Plantas productoras	284,842	288,703	283,475	0	0	0	0
Otros Activos	69,600	94,670	126,555	134,080	191,864	172,976	223,381
Total, Pasivos	5,436,579	6,787,350	7,482,080	7,666,259	9,085,098	7,646,430	9,702,142
Pasivos Corrientes	1,720,492	1,936,695	2,159,786	2,308,436	3,516,211	2,277,889	3,972,797
Arrendamiento Financiero, (CP)	0	18,632	18,088	46,501	87,870	49,738	132,087
Documentos por pagar	301,440	629,867	771,700	930,381	1,925,148	888,480	2,041,343
Deuda Financiera (CP)	0	0	34,682	72,887	92,696	71,453	89,800
Cuentas por pagar, Total	953,156	858,474	782,467	575,814	737,235	504,744	882,333
Impuesto sobre la renta por pagar	127,345	132,003	110,547	131,721	104,272	246,943	237,896
Anticipos recibidos de clientes	93,757	45,798	54,429	145,139	76,086	39,961	242,864
Retenciones y Acumulaciones	244,794	251,920	387,873	405,994	492,904	476,571	346,475
Pasivos No Corrientes	3,716,088	4,850,656	5,322,293	5,357,823	5,568,887	5,368,541	5,729,345
Arrendamiento Financiero, (LP)	0	143,135	167,179	442,855	686,910	473,968	869,191
Deuda Financiera, (LP)	0	0	257,818	187,895	190,391	172,510	167,576
Bonos Corporativos	2,929,859	3,924,602	3,928,233	3,933,081	3,934,035	3,928,071	3,935,025
Impuesto sobre la renta diferido	786,228	782,919	969,064	793,992	757,552	793,992	757,552
Patrimonio	16,912,816	16,631,016	17,397,967	17,577,324	18,263,479	17,915,582	18,837,651
Capital Social	9,230,915	9,230,915	9,230,915	9,230,915	9,230,915	9,230,915	9,230,915
Acciones en tesorería	-1,090	-1,090	-86,869	-282,808	-283,217	-283,217	-283,217
Aportes a futuras capitalizaciones	6,092,108	5,623,802	5,389,486	5,387,249	5,387,122	5,387,122	5,387,122
superávit por revaluación de activos	1,664,140	1,645,987	2,139,389	2,109,610	2,079,831	2,109,610	2,079,831
Reserva Legal	63,714	72,703	101,189	148,139	212,013	148,139	212,013
Beneficios Acumulados + Utilidad Neta	-136,971	58,697	623,857	984,219	1,636,815	1,323,012	2,210,987
Total Pasivo + Patrimonio	22,349,396	23,418,366	24,880,047	25,243,583	27,348,578	25,562,012	28,539,793

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

Estado de Resultado
(Valores en Miles de RD\$)

Consorcio Minero Dominicano, S.A (CMD)

Valores en RD\$	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	mar-22	mar-23
Ingresos por ventas	4,211,247	4,260,728	4,604,974	6,371,994	8,649,140	1,924,070	2,764,993
Costos de ventas	(2,909,980)	(2,973,122)	(3,080,628)	(4,150,229)	(5,619,310)	(1,104,581)	(1,651,495)
Utilidad Bruta	1,301,267	1,287,606	1,524,346	2,221,765	3,029,830	819,489	1,113,498
Otros ingresos operacionales	29,970	71,509	210,125	62,661	54,694	12,109	11,376
Gastos Generales y Administrativos	(621,768)	(639,590)	(603,731)	(771,559)	(1,101,506)	(303,173)	(299,028)
Utilidad en Operación	709,469	719,525	1,130,739	1,512,868	1,983,018	528,425	825,846
Ingresos (Gastos) Financieros	(469,810)	(521,930)	(567,885)	(525,672)	(501,731)	(94,184)	(118,041)
Gastos Financieros	(334,197)	(477,628)	(521,339)	(608,776)	(532,706)	(123,649)	(155,860)
Ingresos por intereses	23,292	23,573	46,195	63,950	39,231	11,916	11,769
Efecto Cambiario	(158,904)	(67,875)	(92,740)	19,154	(8,256)	17,549	26,050
Resultados de las subsidiarias	0	0	0	0	(9)	0	0
Utilidad antes de Impuestos	239,658	197,596	562,855	987,195	1,481,278	434,241	707,805
Impuestos	(12,180)	(17,804)	6,851	(48,191)	(203,799)	(95,448)	(133,633)
Utilidad (Pérdida) Neta	227,479	179,792	569,706	939,004	1,277,479	338,794	574,172

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

**Indicadores Financiero
(Valores en Miles de RD\$)**

Consortio Minero Dominicano, S.A (CMD)

Valores en RD\$	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	mar-22	mar-23
Indicadores de Cobertura							
Utilidad Neta, Anualizada	227,479	179,792	569,706	939,004	1,277,479	1,037,466	1,512,857
EBIT, (Anualizado)	709,469	719,525	1,130,739	1,512,868	1,983,018	1,588,620	2,280,439
Depreciación + Amortización, (DA), (Anualizado)	670,481	747,474	763,789	771,540	1,001,214	835,593	1,198,152
EBITDA, (Anualizado)	1,379,949	1,467,000	1,894,528	2,284,408	2,984,232	2,424,213	3,478,590
Gastos Financieros, (Anualizado)	334,197	477,628	521,339	608,776	532,706	579,030	564,917
Servicio de la Deuda	635,637	1,126,127	1,345,809	1,658,544	2,638,420	1,588,700	2,828,146
EBITDA / Gastos Financieros, (Anualizado)	4.13	3.07	3.63	3.75	5.60	4.19	6.16
EBITDA / Servicio de Deuda, (Anualizado)	2.17	1.30	1.41	1.38	1.13	1.53	1.23
Solvencia							
Pasivo Total / Patrimonio	0.32	0.41	0.43	0.44	0.50	0.43	0.52
Pasivos Total / Activos Total	0.24	0.29	0.30	0.30	0.33	0.30	0.34
Deuda Financiera / Pasivo Total	59.4%	69.5%	69.2%	73.2%	76.1%	73.0%	74.6%
Deuda Financiera (CP) / Deuda Financiera	9.3%	13.8%	15.9%	18.7%	30.4%	18.1%	31.3%
Deuda Financiera (LP) / Deuda Financiera	90.7%	86.2%	84.1%	81.3%	69.6%	81.9%	68.7%
Rentabilidad							
ROAA	1.02%	0.77%	2.29%	3.72%	4.67%	4.09%	5.59%
ROEA	1.35%	1.08%	3.27%	5.34%	6.99%	5.87%	8.23%
Margen Bruto	30.90%	30.22%	33.10%	34.87%	35.03%	42.59%	40.27%
Margen Operativo	16.85%	16.89%	24.55%	23.74%	22.93%	27.46%	29.87%
Margen Neto	5.40%	4.22%	12.37%	14.74%	14.77%	17.61%	20.77%
Liquidez							
Liquidez General, (Veces)	1.44	1.74	1.82	1.56	1.31	1.70	1.41
Prueba Ácida, (Veces)	1.18	1.50	1.51	1.15	0.72	1.33	0.97
Capital de Trabajo, (Miles)	751,705	1,438,266	1,761,577	1,289,480	1,075,609	1,590,357	1,610,755

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