

CONSORCIO MINERO DOMINICANO S.A.

Comité No 05/2020

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2019

Fecha de comité: 22/04/2020

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector Minería, República Dominicana

Equipo de Análisis

Isaías Melo
imelo@ratingspcr.com

Román Caamaño
rcaamano@ratingspcr.com

(809) 373-8635

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de Información	sept-18	nov-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19
Fecha de Comité	18/10/2018	18/01/2019	16/04/2019	19/07/2019	04/10/2019	23/01/2020	22/04/2020
Emisor	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+
Bonos Corporativos	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+
Perspectiva	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 calificación 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 calificación 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 del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-peruacute.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación respectiva y las vigentes.

Racionalidad

La calificación de Consorcio Minero Dominicano, S.A. se sostiene en su posición en el mercado, como en sus adecuados indicadores de liquidez y bajos niveles de endeudamiento. Además, el manejo efectivo de los rubros de costos que impactaron directamente de manera positiva las utilidades del periodo. Tomando en consideración, 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 el margen bruto.** A diciembre 2019, los ingresos por ventas totalizaron RD\$4,260.7 millones, reflejando un leve incremento de 1.2% a diciembre 2018, debido a la estabilidad en las ventas de sus principales productos como el cemento Portland y el hormigón hidráulico (concreto). Además, la eficiencia del manejo en los costos de producción implicó un aumento significativo en la utilidad operativa de (+5.9%) cerrando con un total de RD\$ 719.5 millones.
- **Aceptables niveles de liquidez.** A la fecha de análisis, el indicador de liquidez general registró una mejora significativa ubicándose en 1.74 veces, superando su promedio histórico de los últimos 5 años (1.18), lo que muestra una sostenible cobertura de los activos corrientes sobre los pasivos corrientes. Lo anterior es producto del aumento de los activos corrientes en un 36.5%, causados por el crecimiento de los rubros de efectivo y equivalentes de efectivo en un 117%, avance a proveedores en 102.5% y cuentas por cobrar de 41.7%. Por consiguiente, la prueba ácida se registró en 1.5 veces presentando una reducción de 0.27% con respecto a diciembre 2018. Asimismo, el capital de trabajo presentó un aumento significativo de RD\$ 686.6 millones; consecuencia del factor cíclico históricos de los activos corrientes.
- **Ligera disminución de la solvencia y cobertura.** A diciembre 2019, el indicador de solvencia, pasivos entre patrimonio, se ubicó en 0.41 veces siendo mayor que lo presentado a diciembre 2018 (0.32). Sin embargo, el historial de este indicador se mantuvo con variaciones mínimas marcando un promedio de los últimos 5 años a los cierres de diciembre de 0.35 veces. Lo anterior es el resultado del aumento en los pasivos totales de RD\$ 1,350.7 millones, causado por el incremento en la colocación de bonos corporativos (+34%); ante una disminución del patrimonio de CMD en 1.7% cerrando con un total de RD\$16,631 millones. Dicho esto,

la cobertura de gastos financieros calculada a través del EBIT y el EBITDA reflejó una disminución de ambos indicadores en 0.5 y 0.9 puntos porcentuales, respectivamente, totalizando con 1.51 y 3.07 al cierre del período.

- **Importante participación de Mercado:** Consorcio Minero Dominicano (CMD) en la industria de la construcción cuenta con más de 10 años de trayectoria, especializada a la elaboración y comercialización de cemento portland y de hormigón hidráulico, bajo las marcas Cemento PANAM y Concreto PANAM, respectivamente. También, CMD dentro de las industrias locales de cemento en capacidad instalada con significativa participación en el mercado.

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 calificación

-
- **Información financiera:** Estados Financieros auditados a diciembre 2019.
 - Antigüedad de saldos a diciembre 2019.

Anexo

Consorcio Minero Dominicano	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
En Miles RD\$						
Balance General						
Total Activos Corrientes	1,460,133	1,992,528	2,258,908	2,796,712	2,472,197	3,374,961
Total Activos No Corrientes	12,150,234	17,798,174	19,191,982	19,431,080	19,877,199	20,043,405
Total Activos	13,610,367	19,790,702	21,450,889	22,227,792	22,349,396	23,418,366
Total Pasivos Corrientes	1,835,874	1,921,870	1,942,720	1,900,378	1,720,492	1,936,695
Total Pasivos No Corrientes	1,877,595	3,667,095	3,520,066	3,355,413	3,716,088	4,850,656
Total Pasivos	3,713,470	5,588,965	5,462,786	5,255,791	5,436,579	6,787,350
Total Patrimonio	9,896,898	14,201,737	15,988,104	16,972,001	16,912,816	16,631,016
Estado de Ganancias y Pérdidas						
Ingresos por ventas	2,262,367	2,870,860	3,067,544	3,860,200	4,211,247	4,260,728
Costos de producción y ventas	1,867,590	2,299,718	2,164,900	2,598,138	2,909,980	2,973,122
Utilidad Bruta	394,777	571,143	902,644	1,262,062	1,301,267	1,287,606
Total Gastos Generales y Administrativos	591,472	414,923	427,872	434,546	621,768	639,590
Utilidad Operativa	-196,695	156,220	474,772	827,516	679,499	719,525
Otros ingresos (gastos)	77,146	107,597	187,750	30,045	-105,643	-44,302
Gastos Financieros	31,324	30,218	239,150	331,390	334,197	477,628
Utilidad antes de ISR	-150,872	233,599	423,372	526,171	239,658	197,596
Impuesto	70,540	183,056	-57,238	-116,672	-12,180	-17,804
Utilidad después de impuestos	-221,412	50,543	480,610	409,499	227,479	179,792
Otros Resultados Integrales	-28,513	1,668,862	-4,229	22,669	5,351	31,580
Total Resultados Integrales	-249,925	1,719,405	476,381	432,168	232,830	211,372
Liquidez						
Liquidez General	0.80	1.04	1.16	1.47	1.44	1.74
Prueba Ácida	0.63	0.87	0.98	1.19	1.18	1.50
Capital de Trabajo	-					
	375,741.33	70,657.91	316,187.37	896,334.03	751,705.43	1,438,266.40
Solvencia						
Pasivo Total / Patrimonio	0.38	0.39	0.34	0.31	0.32	0.41
Deuda de Largo Plazo / Patrimonio	0.17	0.19	0.17	0.15	0.17	0.24
Deuda Financiera / EBITDA (anualizado)	14.64	5.76	3.46	2.42	2.39	3.5
Total Deuda Financiera	2,035,609.14	2,980,202.28	3,584,223.13	3,520,711.58	3,231,299.33	4,661,066.76
Cobertura						
EBIT / Gastos Financieros (anualizado)	-6.28	5.17	1.99	2.50	2.03	1.51
EBITDA / Gastos Financieros (anualizado)	4.44	17.12	4.33	4.39	4.04	3.07
Rentabilidad						
ROA	-1.63%	0.26%	2.24%	1.84%	1.02%	0.77%
ROE	-2.24%	0.36%	3.01%	2.41%	1.35%	1.08%

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