

CONSORCIO MINERO DOMINICANO S.A.

Comité No 03/2020

Informe con EEFF no auditados al 30 de septiembre de 2019

Fecha de comité: 23/01/2020

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector Minería, República Dominicana

Equipo de Análisis

Isaías Melo
imelo@ratingspcr.com

Roman Caamaño
rcaamano@ratingspcr.com

(809) 373-8635

Fecha de Información Fecha de Comité	HISTORIAL DE CALIFICACIONES							
	mar-18	jun-18	sept-18	nov-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
	20/04/2018	17/06/2018	18/10/2018	18/01/2019	16/04/2019	19/07/2019	04/10/2019	23/01/2020
Emisor	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+
Bonos Corporativos	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la calificación

Calificación A: Emisiones con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo, en periodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos +/- mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías DOAA y DOB.

La información empleada en la presente 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 clasificaciones vigentes.

Racionalidad

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

- **Significativa 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. Por otro lado, CMD dentro de las industrias locales de cemento en capacidad instalada se mantiene con importante participación en el mercado.
- **Mejora en el margen bruto.** A septiembre 2019, los ingresos por ventas totalizaron RD\$3,306.6 millones, con una mínima variación de un (-2.07%) a septiembre 2018, debido de la baja demanda de sus principales productos como el cemento Portland y el hormigón hidráulico (concreto). Además, la eficiencia del manejo en los costos de producción reflejó un aumento significativo en la utilidad bruta de (+33.09%) cerrando con un total de RD\$ 807.5 millones.
- **Aceptables niveles de liquidez.** A septiembre 2019, el indicador de liquidez general registró una mejora significativa ubicándose en 1.9 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 se respalda a través de la reducción de los pasivos corrientes en un (-5.8%), causados por los rubros de retenciones y acumulaciones por pagar en un (-13.5%) y cuentas por pagar en (-5.6%). Por otro lado, la prueba ácida se asentó en 1.59 veces variando en un -0.13% en comparación a septiembre 2018. Además, el capital de trabajo presentó un leve deterioro de RD\$ 285.6 miles; consecuencia del factor cíclico históricos de los activos corrientes.

- **Ligera disminución de la solvencia y cobertura.** A septiembre 2019, el indicador de solvencia pasivos entre patrimonio se ubicó en 0.39 veces manteniéndose igual ante lo presentado a septiembre 2018. En ese sentido, la historia de este indicador se mantiene con variaciones mínimas marcando un promedio de los últimos 5 años a los cierres de diciembre de 0.35. Lo anterior es consecuencia del incremento en los pasivos totales de RD\$ 14.8 millones, causado por el aumento en la colocación de bonos corporativos y reducción de deuda a largo plazo; ante una disminución del patrimonio de CMD en 1.33% cerrando con un total de RD\$16,871.9 millones. En ese mismo orden, la cobertura de gastos financieros calculada a través del EBIT y el EBITDA reflejó una reducción de ambos indicadores en -0.8 y -1.2 puntos porcentuales, respectivamente.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Clasificación de Instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores aprobado el 14 de septiembre de 2016.

Información utilizada para la calificación

-
- **Información financiera:** Estados Financieros no auditados a septiembre de 2018 y septiembre 2019.

Anexo

Consortio Minero Dominicano	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Sep-18	Sep-19
En Miles RD\$							
Balance General							
Total Activos Corrientes	1,460,133	1,992,528	2,258,908	2,796,712	2,472,197	4,032,750	3,629,391
Total Activos No Corrientes	12,150,234	17,798,174	19,191,982	19,431,080	19,877,199	19,714,142	19,905,021
Total Activos	13,610,367	19,790,702	21,450,889	22,227,792	22,349,396	23,746,892	23,534,412
Total Pasivos Corrientes	1,835,874	1,921,870	1,942,720	1,900,378	1,720,492	2,028,254	1,910,471
Total Pasivos No Corrientes	1,877,595	3,667,095	3,520,066	3,355,413	3,716,088	4,619,499	4,752,080
Total Pasivos	3,713,470	5,588,965	5,462,786	5,255,791	5,436,579	6,647,753	6,662,551
Total Patrimonio	9,896,898	14,201,737	15,988,104	16,972,001	16,912,816	17,099,140	16,871,861
Estado de Ganancias y Pérdidas							
Ingresos por ventas	2,262,367	2,870,860	3,067,544	3,860,200	4,211,247	3,376,343	3,306,590
Costos de producción y ventas	1,867,590	2,299,718	2,164,900	2,598,138	2,909,980	2,562,796	2,499,091
Utilidad Bruta	394,777	571,143	902,644	1,262,062	1,301,267	813,547	807,499
Total Gastos Generales y Administrativos	591,472	414,923	427,872	434,546	621,768	476,140	536,556
Utilidad Operativa	-196,695	156,220	474,772	827,516	679,499	363,969	270,943
Otros ingresos (gastos)	77,146	107,597	187,750	30,045	-105,643	-135,584	22,887
Gastos Financieros	31,324	30,218	239,150	331,390	334,197	254,757	329,834
Utilidad antes de ISR	-150,872	233,599	423,372	526,171	239,658	-26,371	-36,004
Impuesto	70,540	183,056	-57,238	-116,672	-12,180	47,924	47,236
Utilidad después de impuestos	-221,412	50,543	480,610	409,499	227,479	21,553	11,232
Otros Resultados Integrales	-28,513	1,668,862	-4,229	22,669	5,351	0	0
Total Resultados Integrales	-249,925	1,719,405	476,381	432,168	232,830	21,553	11,232
Liquidez							
Liquidez General	0.80	1.04	1.16	1.47	1.44	1.99	1.90
Prueba Ácida	0.63	0.87	0.98	1.19	1.18	1.72	1.59
Capital de Trabajo	-	70,657.91	316,187.37	896,334.03	751,705.43	2,004,496.02	1,718,920.17
Solvencia							
Pasivo Total / Patrimonio	0.38	0.39	0.34	0.31	0.32	0.39	0.39
Deuda de Largo Plazo / Patrimonio	0.17	0.19	0.17	0.15	0.17	0.15	0.24
Deuda Financiera / EBITDA (anualizado)	14.64	5.76	3.46	2.42	2.39	4.15	2.55
Total Deuda Financiera	2,035,609.14	2,980,202.28	3,584,223.13	3,520,711.58	3,231,299.33	4,122,587.21	4,338,693.29
Cobertura							
EBIT / Gastos Financieros (anualizado)	-6.28	5.17	1.99	2.50	2.03	2.18	1.50
EBITDA / Gastos Financieros (anualizado)	4.44	17.12	4.33	4.39	4.04	4.08	3.19
Rentabilidad							
ROA	-1.63%	0.26%	2.24%	1.84%	1.02%	0.09%	0.05%
ROE	-2.24%	0.36%	3.01%	2.41%	1.35%	0.13%	0.07%

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