	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
17-10-22	A	Positivas
11-01-22	A	Positivas
BONOS		
17-10-22	A	Positivas
11-01-22	A	Positivas

Feller Rate confirma en “A” la calificación de la solvencia y los bonos de Consorcio Minero Dominicano, y modifica las perspectivas a “Positivas”.

18 OCTUBRE 2022 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratificó las calificaciones asignadas a la solvencia y bonos de Consorcio Minero Dominicano S.A. A su vez, mantuvo las perspectivas en “Positivas”.

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”.

Los resultados operacionales de la compañía están influenciados por las variaciones en los precios y los volúmenes de venta de sus principales productos e insumos, las que guardan relación directa con los niveles de actividad, en particular del sector construcción.

Respecto de lo anterior, tras las presiones evidenciadas a raíz del avance de la crisis sanitaria, la compañía evidenció un relevante incremento en su actividad, tendencia que se ha mantenido en la primera mitad del año en curso. De esta manera, a junio de 2022, la entidad registró ingresos operacionales por RD$ 4.053 millones, lo que representa un incremento del 29,9% respecto de junio de 2021. Ello, explicado por mayores ingresos en cada uno de los segmentos en los que participa la entidad, con avances del 83,8%, 42,2% y 23% para concreto, agregados y cemento, respectivamente.

Lo anterior, incorpora un relevante crecimiento en los volúmenes comercializados de los segmentos de agregados y concreto, con variaciones del 66,7% y 56,7%, respectivamente, mientras que el segmento de cemento evidenció un volumen comercializado relativamente estable respecto de junio de 2021. Adicionalmente, considera un mayor precio promedio de venta en las líneas de cemento y concreto, con incrementos del 22,6% y 17,3%, respectivamente. Todo ello, permitió compensar la disminución en el precio promedio de venta del segmento de agregados (-14,7%).

Al analizar la estructura de costos del periodo, se puede observar un mayor crecimiento en los costos y gastos de la operación respecto de los ingresos operacionales, situándose en un 37,6%. Así, si bien la generación de Ebitda de CMD alcanzó los RD$ 1.551 millones (RD$ 1.305 millones a junio de 2021), el margen Ebitda fue de un 38,3% (41,8% al primer semestre del año anterior). No obstante, cabe destacar que se mantiene por sobre lo presentado históricamente por la compañía (34,8% promedio entre los años 2017 y 2021).

Por su parte, a junio de 2022, la generación de flujo de caja neto operacional ajustado de intereses (FCNOA) alcanzó los RD$ 618 millones. Ello, resultó en un indicador de cobertura de FCNOA (en términos anualizados) sobre deuda financiera de un 32%, lo que se encuentra en línea con el promedio presentado en los últimos años (31%), pese al mayor nivel de deuda financiera.

Respecto de lo anterior, al primer semestre del año en curso los pasivos financieros de CMD alcanzaron los RD$ 5.872 millones, un 4,6% mayor que lo presentado a diciembre de 2021. A su vez, al analizar la deuda financiera neta, se observa un incremento del 13,3% entre igual periodo, debido a la mayor utilización de los recursos en caja con motivo del plan estratégico en curso.

El mayor nivel de deuda financiera ha sido mitigado por el crecimiento en la generación de Ebitda, lo que ha permitido mantener indicadores de cobertura en rangos holgados. En particular, a junio de 2022, el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda alcanzaba las 2,2 veces (2,0 veces a junio de 2021), mientras que la cobertura de gastos financieros

se situó en las 4,4 veces (4,3 veces a igual periodo del año anterior).

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

Las perspectivas responden a la mantención de una buena capacidad de generación, reflejado en indicadores de cobertura categorizados como satisfactorios, pese a los mayores niveles de deuda registrados en los últimos periodos.

A su vez, considera el plan estratégico en curso, el que incorpora incrementos en la capacidad instalada y mayores eficiencias operacionales, lo que resultaría en un fortalecimiento de la compañía.

ESCENARIO DE ALZA: Se podría dar ante la mantención de forma estructural de satisfactorios indicadores de cobertura, con una capacidad de generación de flujos que le permitan cubrir con relativa holgura sus requerimientos de deuda, Capex y política de reparto.

ESCENARIO DE ESTABILIZACIÓN: Se podría generar ante un mayor deterioro del escenario económico y/o ante políticas financiera más agresivas, que resulten en un deterioro estructural de los indicadores crediticios.

Contacto: José Manuel Escalona - Tel. 56 2 2757 0400

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo 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 Información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo 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.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad