	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
27-07-23	A+	Estables
31-01-23	A	Positivas
Bonos		
27-07-23	A+	Estables
31-01-23	A	Positivas

Feller Rate sube a "A+" la calificación de la solvencia de Consorcio Minero Dominicano. Perspectivas "Estables".

1 AGOSTO 2023 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate subió a A+ las calificaciones asignadas a la solvencia y bonos de Consorcio Minero Dominicano S.A. (CMD). A su vez, cambió las perspectivas de la calificación desde "Positivas" a "Estables".

El alza de calificación a "A+" asignada a la solvencia y bonos de Consorcio Minero Dominicana refleja la mantención de satisfactorios indicadores de cobertura, con una creciente capacidad de generación de flujos, que le ha permitido cubrir con relativa holgura sus requerimientos de deuda, capex y reparto de dividendos. Ello, pese al menor dinamismo que el sector construcción ha evidenciado en ciertos periodos.

De esta forma, la calificación considera un perfil de negocios "Adecuado" y una posición financiera "Sólida".

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.

A junio de 2023, los ingresos consolidados de la entidad presentaron un aumento del 35,5% respecto de junio de 2022, alcanzando los RD$5.490 millones, explicado por mayores ingresos en cada uno de los segmentos en los que opera CMD. El incremento de los ingresos considera un alza en los volúmenes comercializados del 63,8% en concreto y una disminución del 1,8% y 29,4% en cemento y agregados, respectivamente. A su vez, incorpora mayores precios promedio para cada unidad de negocios.

A igual periodo, la estructura de costos y gastos de la operación presentó un crecimiento del 33,9% respecto de junio de 2022, lo que considera las políticas de eficiencias implementadas por CMD en los últimos periodos. Esto resultó en un margen Ebitda del 40,7%, cifra que se compara positivamente con los presentado en los últimos periodos (34% promedio entre 2018 y 2022).

Por su parte, al primer semestre de 2023, la generación de flujo de caja neto operacional ajustado de intereses (FCNOA) alcanzó los RD$1.223 millones. Ello resultó en un indicador de cobertura de FCNOA (en términos anualizados) sobre deuda financiera de un 33,6%, lo que se encuentra en línea con lo presentado en los últimos años, pese al mayor nivel de deuda financiera.

Desde el año 2013 la deuda financiera de la compañía ha experimentado un constante crecimiento, asociado a los planes de inversión producto de la diversificación de líneas de negocios y aumento en capacidad productiva. Consecuentemente con lo anterior, a junio de 2023, el *stock* de deuda financiera alcanzaba los RD$7.376 millones, registrando un crecimiento del 6,6% respecto de diciembre de 2022.

Por su parte, la mayor generación de Ebitda antes mencionada ha derivado en una mejoría de los indicadores de cobertura en los últimos periodos evaluados. En particular, al segundo trimestre de 2023, el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda alcanzó las 1,9 veces (2,2 veces a junio de 2022), y la cobertura de gastos financieros, las 6,0 veces (4,4 veces a igual periodo del año anterior).

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate estima que la compañía mantendrá una adecuada política de endeudamiento en la realización de su actual plan de inversiones. Ello, en conjunto con la mayor capacidad de generación de fondo esperados, permitirán mantener

satisfactorios indicadores crediticios.

ESCENARIO DE BAJA: Se considera poco probable en el corto plazo. No obstante, se podría dar ante políticas comerciales más agresivas, un incremento en los niveles de deuda por sobre lo esperado o un deterioro en los indicadores financieros de forma estructural.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo, dada la reciente alza.

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