	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
4-06-25	AA-	Estables
31-01-25	A+	Positivas
Bonos		
4-06-25	AA-	Estables
31-01-25	A+	Positivas

Feller Rate sube a “AA-” la calificación de la solvencia de Consorcio Minero Dominicano y asigna perspectivas "Estables".

3 JUNIO 2025 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate subió las calificaciones asignadas a la solvencia y los bonos de Consorcio Minero Dominicano S.A. A su vez, cambió las perspectivas a “Estables”.

El alza en la clasificación refleja la mantención de una destacada posición de mercado, con un importante reconocimiento de marca e integración al recurso minero y con su grupo controlador. Lo anterior, en conjunto con el buen desempeño que ha evidenciado la industria y la adecuada gestión comercial, ha resultado en la mantención de una alta y creciente capacidad de generación de fondos, con indicadores de rentabilidad y de cobertura caracterizados en “Sólidos”, pese al mayor nivel de deuda financiera, asociado al plan de inversiones en curso.

La calificación continúa considerando la participación en una industria altamente competitiva y relacionada a la industria de construcción nacional. Además, incorpora el grado de exposición a una economía de alto riesgo soberano, por medio de sus exportaciones (esto último se ve mitigado, en parte, por negocios relacionados al grupo controlador).

Todo lo anterior se ve reflejado en un perfil de negocios “Satisfactorio” y una posición financiera “Sólida”.

En los últimos años, los resultados de la compañía han sido influenciados por el crecimiento en los volúmenes comercializados tanto en el segmento de concreto como en el de cemento, en línea con la mayor actividad registrada. Asimismo, han sido determinados por el alza en los precios promedio de venta y las mayores eficiencias obtenidas por la compañía, permitiendo mantener altos márgenes de la operación, pese a la competencia existente en el mercado.

Durante el primer trimestre del año 2025, los ingresos consolidados de la entidad presentaron un aumento del 17,1% respecto de marzo del año anterior, alcanzando los RD$3.214 millones. Lo anterior se explica, principalmente, por mayores ingresos en los segmentos de cemento y concreto (15,0% y 26,0%, respectivamente), contrarrestado por una caída en el segmento agregados, alcanzando los RD$28 millones (RD$41 millones a marzo 2024).

El aumento en los ingresos se explica por los mayores volúmenes comercializados en el segmento de cemento (17,6%) y volúmenes y precios promedio relativamente estables en el segmento de concreto, lo que permitió compensar los menores precios promedio registrados en cemento (-2,2% interanual).

A igual periodo, la estructura de costos y gastos de la operación presentó un aumento del 17,2% respecto de marzo de 2024, lo que considera una relevante alza en los costos por depreciación y amortización (30,8%). Sin considerar lo anterior, la estructura de costos de la compañía presentaba una variación del 13,2%, asociada principalmente al crecimiento en las ventas. Coherentemente, a marzo de 2025, el margen Ebitda alcanzó un 44,3%, lo que se compara positivamente con lo presentado históricamente por la entidad.

Desde el año 2013, la deuda financiera de la compañía ha experimentado un constante crecimiento, asociado a los planes de inversión relativos a la diversificación de líneas de negocios y aumentos en la capacidad productiva, así como a los mayores requerimientos de capital de trabajo. Consecuentemente, a marzo de 2025, el *stock* de deuda financiera alcanzó los RD$10.188 millones.

El crecimiento en los niveles de deuda financiera ha sido compensado, en parte, por el aumento en la base patrimonial, permitiendo que el indicador de *leverage* financiero se mantenga por debajo de las 0,6 veces, situándose en las 0,5 veces al cierre de 2024 y marzo de 2025.

Por su parte, la mayor generación de Ebitda ha derivado en la mantención de sólidos indicadores de cobertura. En particular, entre 2021 y 2024 el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda se ha mantenido en torno a las 2,1 veces, mientras que la cobertura de gastos financieros se ha sostenido en torno a las 5,4 veces. Al primer trimestre de 2025, dichos indicadores alcanzaban las 2,0 veces y 6,0 veces, respectivamente.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate estabilizó las perspectivas de la calificación dada la materialización del alza de calificación. Asimismo, estima que la compañía mantendrá una adecuada política de endeudamiento en cuanto a la realización a su actual plan de inversiones, lo que, en conjunto con la mayor capacidad de generación de fondos esperada, permitirá mantener sólidos 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.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Esteban Sánchez – Analista principal

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