

Feller Rate sube desde "A-" hasta "A" la calificación de la solvencia y los bonos de Consorcio Minero Dominicano. Las perspectivas son "Estables".

Solvencia
Perspectivas

Julio 2019
A-
Positivas

Enero 2019
A
Estables

Contacto: Claudio Salin Gudenschwager / claudio.salin@feller-rate.cl Felipe Pantoja / felipe.pantoja@feller-rate.cl

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 21 DE OCTUBRE DE 2019. Feller Rate sube desde "A-" hasta "A" la calificación de la solvencia y los bonos de Consorcio Minero Dominicano S.A. (CMD). Las perspectivas de la calificación son "Estables".

El alza de calificación desde "A-" a "A" de la solvencia y los bonos de Consorcio Minero Dominicano responde a menores necesidades de financiamiento en comparación a lo proyectado, en conjunto con mejores resultados operacionales.

A su vez, considera un perfil de negocio calificado como "Adecuado" y una posición financiera "Satisfactoria". Ello, contemplando su condición como productor de cemento y concreto integrado hacia el recurso minero, con plantas productivas cercanas a los centros de consumo, lo que le ha permitido lograr una adecuada posición de mercado en República Dominicana.

En contrapartida, la calificación se ve restringida por la participación de CMD en una industria altamente competitiva y con fuerte sensibilidad al ciclo económico, además de su creciente exposición a economías de mayor riesgo relativo.

Al cierre del tercer trimestre de 2019, los ingresos de CMD alcanzaron RD\$ 3.307 millones, evidenciando una leve caída (2,1%) en comparación a septiembre de 2018. Ello, proveniente de una baja en los volúmenes comercializados en cemento (4,3%) y de concreto (33,2%), a pesar del mayor precio registrado en ambos segmentos.

A igual fecha, la generación de Ebitda presentó una baja del 5,1%, alcanzando RD\$ 793 millones. Lo anterior, producto de un mayor gasto de administración, que no logró ser mitigado con la disminución registrada en los costos operacionales.

Así, el margen Ebitda disminuyó desde el 24,8% obtenido en septiembre de 2018, hasta el 24% alcanzado a fines del tercer trimestre de 2019.

A septiembre de 2019, los pasivos financieros alcanzaron los RD\$ 4.339 millones, evidenciando un crecimiento del 34,3% en comparación a fines de 2018. Ello, debido a la colocación de los bonos, en conjunto con el financiamiento de capital de trabajo y la incorporación de *leasing* financiero. Cabe señalar que la deuda se encuentra mayoritariamente en el largo plazo, permitiendo mayores holguras para la compañía.

A septiembre de 2019, el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda se incrementó hasta las 3,2 veces (2,4 veces a diciembre de 2018), debido mayoritariamente a la mayor carga financiera de la compañía. No obstante, esta se mantiene acorde con los rangos esperados para su actual calificación. A igual fecha, la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros disminuyó hasta las 3,2 veces (4,0 veces a fines de 2018).

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que la compañía mantenga una conservadora política financiera, con bajo endeudamiento financiero y una satisfactoria posición de liquidez. Ello, en conjunto con una adecuada implementación de su estrategia.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el mediano plazo.

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.