

Feller Rate ratifica la calificación "A-" de la solvencia y los bonos de Consorcio Minero Dominicano S.A.

	Octubre 2018	Noviembre 2018
Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables

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

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 13 DE NOVIEMBRE DE 2018. Feller Rate ratificó en "A-" la calificación de la solvencia y los bonos de Consorcio Minero Dominicano S.A. (CMD). Las perspectivas de la calificación son "Estables".

La calificación "A-" asignada a la solvencia de CMD responde a su condición de 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. Adicionalmente, considera la mantención de una conservadora política financiera, con bajo endeudamiento financiero y una satisfactoria posición de liquidez.

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.

CMD, bajo las marcas de Cemento Panam y Concredom, comercializa cemento *portland* y hormigón hidráulico, respectivamente.

A septiembre de 2018, los ingresos de CMD, bajo cifras interinas, alcanzaron los RD\$3.376 millones, incrementándose un 23,3% respecto de igual periodo de 2017. Ello se debió a un mayor ingreso de los segmentos de cemento (15,8%) y concreto (39,5%), producto de un alza en los volúmenes comercializado en el caso del área de cemento.

Sin embargo, a igual fecha, los mayores costos operacionales generaron que el ebitda de la compañía disminuyera hasta las RD\$836 millones, en comparación a los RD\$904 millones obtenidos a septiembre de 2017.

A fines del tercer trimestre de 2018, se observó una caída en los niveles de deuda financiera de la compañía, alcanzando los RD\$4.123 millones (RD\$4.419 millones a septiembre de 2017). Lo anterior se produjo, en parte, por las menores necesidades de financiamiento, a pesar de la reciente colocación de la primera y segunda emisión del programa de bonos por RD\$2.000 millones.

Por otro lado, el indicador de deuda financiera neta sobre ebitda disminuyó hasta las 2,1 veces a septiembre de 2018 (2,3 veces a diciembre de 2017). En tanto, el ratio de ebitda sobre gastos financieros presentó una caída desde 4,4 veces obtenidas en 2017 hasta 4,1 veces. No obstante, los indicadores de cobertura se mantienen acordes con los rangos esperados.

La liquidez de la compañía es robusta, tomando en cuenta una caja por RD\$252 millones, a septiembre de 2018, y una generación de ebitda anualizado por RD\$1.387 millones, en comparación con vencimientos de corto plazo por RD\$328 millones. Además, se considera el plan de refinanciamiento que se encuentra realizando la entidad.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Feller Rate espera que la compañía mantenga su política financiera conservadora, con bajo endeudamiento financiero y satisfactorios indicadores de liquidez.

Además, considera la colocación de su primer programa de bonos por RD\$4.820 millones, cuyas emisiones se utilizarán para el refinanciamiento de pasivos financieros, en conjunto con las necesidades de inversión. Por lo anterior, se estima que el ratio de deuda financiera neta sobre ebitda alcanzará un máximo en torno a las 4 veces, para posteriormente disminuir, dada la mayor generación de flujos prevista.