

CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.

21 de octubre de 2021

Señora
Elianne Vilchez
Vicepresidenta Ejecutiva
Bolsa y Mercados de Valores de la Republica Dominicana, S. A. (BVRD)
c/ José A. Brea Peña #14, District Tower, 2do Piso
Santo Domingo, República Dominicana

Asunto: Notificación Hecho Relevante

Distinguida Señora,

Por medio de la presente, CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S. A. ("CMD"), sociedad comercial organizada y constituida de acuerdo a las leyes de la República Dominicana; en cumplimiento de la Resolución CNV-2016-15-MV, de fecha 03 de marzo de 2016, sobre la Norma que Establece Disposiciones Generales sobre la Información que deben remitir Periódicamente los Emisores y Participantes del Mercado de Valores; así como en cumplimiento de la Norma para los Participantes del Mercado de Valores R-CNV-2015-33-MV, que establece Disposiciones sobre Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación de Mercado, de fecha 20 de noviembre de 2015; por medio de la presente, quien suscribe tiene a bien informar:

Que la calificadora de riesgo Pacific Credit Rating ratificó la calificación de Consorcio Minero Dominicano, otorgándole en virtud de lo dispuesto en el informe trimestral octubre 2021 la calificación como emisor y la emisión de AA- con perspectiva Estable.

Sin otro particular por el momento, me despido de usted,

Atentamente,



Luis Mella
Representante Autorizado
Consortio Minero Dominicano, S. A.



Anexo:

Informe Trimestral Octubre 2021 PCR

CONSORCIO MINERO DOMINICANO S.A.

Comité No. 22/2021

Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2021

Fecha de comité: 19 de octubre de 2021

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector Minería, República Dominicana

Equipo de Análisis

Rodrigo Herrera
rherrera@ratingspcr.com

Donato Rivas
drivas@ratingspcr.com

(809) 373-8635

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de Información	Sep-19	Dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21
Fecha de Comité	23/01/2020	22/04/2020	14/07/2020	21/10/2020	08/01/2021	19/04/2021	16/07/2021	19/10/2021
Emisor	doA+	doA+	doA+	doA+	doA+	doA+	doAA-	doAA-
Bonos Corporativos	doA+	doA+	doA+	doA+	doA+	doA+	doAA-	doAA-
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Positiva	Estable	Estable

Significado de la calificación

Categoría AA-: Emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto, pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos +/- mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías doAA y doB.

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://ratingspcr.com/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación respectiva y las vigentes.

Racionalidad

La calificación de Consorcio Minero Dominicano, S.A. se sustenta en el incremento de sus ingresos operativos, causando un aumento en sus niveles de rentabilidad, así mismo, presenta una holgada cobertura dejando en evidencia una fuerte capacidad de pago frente a las obligaciones financieras. Por otra parte, se toma en cuenta los estables niveles de solvencia y adecuados niveles de liquidez, así como el respaldo de su casa matriz.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

La calificación de riesgo de los Bonos Corporativos del Consorcio Minero Dominicano S.A. (CMD), toma en consideración los siguientes factores:

- **Bonos Corporativos:** El programa de emisión de Bonos Corporativos por un monto de hasta Cien Millones de Dólares de Estados Unidos de América (US\$ 100,000,000.00) o su equivalente en pesos dominicanos (RD\$ 4,820,480,000.00). Con respecto a la garantía la emisión de bonos corporativos no estará respaldada por ninguna garantía específica, sino que se constituye una acreencia quirografaria, por lo que el cumplimiento de las obligaciones financieras derivadas del presente programa dependerá de la capacidad de pago del Emisor, así como de los bienes de éste. La base para el cálculo de intereses será días calendarios transcurridos entre 365.
- **Aceptables niveles de liquidez.** A junio 2021, el indicador de liquidez general presentó una leve disminución ubicándose en 1.61 veces esto debido a la reducción de los activos corrientes como cuentas por cobrar (-3.5%) e inventario (-4.6%), resaltando su promedio histórico de los últimos 5 años (1.79), debido a su sostenible cobertura de los activos corrientes sobre los pasivos corrientes. Por otra parte, la prueba ácida se registró en 1.34 veces presentando una baja de 0.05 puntos porcentuales con respecto a junio 2020.
- **Incremento en indicadores de rentabilidad.** A la fecha de análisis, los ingresos por ventas totalizaron RD\$ 3,119 millones, reflejando una significativa recuperación de 69.8% a comparación de junio 2020, debido a la recuperación económica en el sector de concretos y cemento. Por su parte, los costos de producción y ventas totalizaron RD\$ 1,706 millones, aunque reflejo un incremento (+32.5%) no fue en la misma proporción a las

ventas, por lo que la utilidad bruta totalizó RD\$ 1,413 millones significando un incremento en 157.1%. En cuanto a sus gastos generales y administrativos totalizaron RD\$445 millones y los gastos financieros RD\$ 298 millones. Producto de lo anterior, los beneficios netos totalizaron RD\$ 576 millones, siendo mayor respecto al año anterior (junio 2020: RD\$ -212 millones). Debido a lo anterior el ROAA se situó en 5.5% y el ROEA en 8.1%, ambos indicadores reflejaron un incremento interanual (junio 2020: ROAA: -0.5%; ROEA: -0.8%) esto fue debido que para el periodo de análisis si hubo beneficios netos.

- **Estabilidad de solvencia y aumento en cobertura.** A la fecha de análisis, el indicador de endeudamiento patrimonial se ubicó en 0.46 veces siendo levemente menor que el presentado a junio 2020 (0.47). Este comportamiento observado fue derivado del aumento en el patrimonio debido al incremento en la reserva legal, reserva de revaluación de activos y en los beneficios acumulados (+4.9%) en ligeramente mayor medida que los pasivos totales (+2.47%). Por otra parte, la cobertura de gastos financieros en relación al EBITDA se ubicó en 4.7 veces, reflejó un aumento en 2.6 puntos porcentuales, sumado, sigue estando por encima para cubrir con sus obligaciones de deuda.

Factores Clave

Los factores clave que pudieran aumentar la calificación: mantener holgados niveles de cobertura sobre el servicio de deuda, incremento sostenido del flujo de ingresos y mostrar una tendencia en altos niveles de liquidez, para poder cubrir con sus obligaciones a corto plazo, y mostrar una tendencia al alza en sus indicadores de rentabilidad.

Por otro lado, los factores clave que podrían bajar de calificación: una reducción del flujo de ingresos, generando niveles ajustados de liquidez y cobertura sobre la deuda. Mostrar una tendencia en indicadores de rentabilidad negativa.

Limitaciones para la calificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones a la información recibida.
- **Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles):** i). Industria cementera está en crecimiento y muestra una mejora respecto al año anterior de 23.8%. ii). Mercado local muestra un crecimiento en volumen de ventas en la industria del cemento mientras que exportaciones disminuyeron su volumen de ventas.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda corto, mediano y largo plazo, acciones, preferentes y emisores aprobado el 09 de septiembre de 2016.

Información utilizada para la calificación

- **Información financiera:** Estados Financieros no auditados a junio 2019, 2020 y 2021.
- Antigüedad de saldos a junio 2020 y junio 2021.

Hechos de importancia

- En junio de 2021, se tiene estipulado el pago del 50% de dividendos del ejercicio de enero 2020 a diciembre 2020, y el 50% restante se pagará en septiembre 2021.

Covid-19

Producto de la pandemia a nivel mundial Covid-19 se tomaron algunas medidas para mitigar el impacto en Consorcio Minero Dominicano las cuales fueron:

- Inscripción de los empleados a partir del mes de abril en el plan de Fondo de Asistencia Solidaria al Empleado (FASE).
- Renegociaron los plazos de las obligaciones financieras de los próximos 6 meses.
- Implementación de nuevos plazos y extensiones a los compromisos existentes con los proveedores.
- Creación de protocolos para la reactivación de las labores de acuerdo con el plan retorno otorgado por el gobierno dominicano.

Contexto Económico

Según el Informe de los Resultados Preliminares de la Economía Dominicana Enero-Junio 2021 publicado por el Banco Central, el Producto Interno Bruto (PIB) constató una variación interanual de 13.3%, superior a lo reflejado del período 2020 (-8.5%). Dicho comportamiento reportado se explica por la continuación de las políticas fiscal y monetaria expansivas iniciadas desde el 2020 para mitigar los efectos adversos de la pandemia del COVID-19.

Ante el resultado del PIB, los siguientes sectores fueron determinantes para moderar el decrecimiento económico del período: construcción (42.2%), zonas francas (31.7%), manufactura local (14.3%), transporte y almacenamiento (13.7%), minería (11.4%), y comercio (10.7%).

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONOMICOS							
INDICADORES	ANUAL					PROYECCIONES ANUAL [*]	
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
PIB (var. %)	6.6%	4.6%	7.0%	5.1%	-6.7%	5.0%	5.0%
Inflación acumulada (IPC)	1.70%	4.20%	1.17%	3.66%	5.55%	4.0%	4.0%
Tipo de Cambio (var. %)	2.3%	3.2%	4.2%	3.6%	9.3%	4.0%	4.0%
Exportaciones (var. %)	4.2%	2.8%	7.8%	2.8%	-8.0%	-	-
Importaciones (var. %)	2.9%	1.7%	14.2%	0.04%	-15.9%	-	-
Desempleo	13.3%	12.0%	11.0%	9.9%	15.0%	-	-
Deuda Externa Consolidada / PIB	25.1%	25.1%	27.0%	26.6%	39.3%	-	-
Tipo de cambio promedio (US\$)	46.72	48.32	50.48	51.33	56.47	59.33	61.71

^{*} Panorama Macroeconómico 2020-2024 publicado por el Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo e Informe de Política Monetaria a diciembre 2020 publicado por el Banco Central de la República Dominicana

^{*}Tasa de Ocupación Ampliada (SU3), según Encuesta Nacional Continua de Fuerza de Trabajo.

Fuente: BCRD y MEPyD / Elaboración: PCR

Análisis de la institución

Reseña

Consortio Minero Dominicano, S.A. fue constituida en octubre de 2003 como una Sociedad de Responsabilidad Limitada (S.R.L.). La empresa es una fusión de las entidades Concretera Dominicana, S.R.L. y Consorcio de Inversiones Panamericano, S.R.L. En noviembre de 2016, por mutuo acuerdo de sus accionistas, se decidió transformar la Compañía en una Sociedad Anónima de conformidad a las disposiciones de la Ley N°479-08 de fecha 11 de diciembre de 2008 y sus modificaciones.

La actividad principal de la Compañía es la producción y comercialización de cemento, concreto y agregados bajo las marcas Cemento PANAM, Concreto PANAM y agregados PANAM respectivamente. Actualmente la Compañía cuenta con 584 empleados y mantiene sus oficinas administrativas en el kilómetro 13 de la Autopista Duarte, Santiago, República Dominicana. Las plantas dosificadoras de concreto se concentran en Santiago, Santo Domingo, Puerto Plata y Bávaro, mientras que la producción de cemento y clinker se ubica en la comunidad de Villa Gautier en la provincia San Pedro de Macorís. Los agregados, se producen en el Parque Industrial La Luisa, localizado en la misma provincia de la Zona Este.

CMD tiene como visión: *“Ser la empresa líder en ventas de cemento, concreto y agregados, reconocida por su eficiencia, su aporte al medioambiente y al desarrollo sostenible de las comunidades circundantes”*; asimismo cuenta con la siguiente misión: *“Proveer el cemento y el concreto de mayor calidad en el mercado utilizando equipos de última generación y eficiencia”*.

La Compañía posee un Sistema Integrado de Gestión enfocado en el cumplimiento de los más altos estándares de calidad, seguridad y medio ambiente. Cada año, las normas ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001 certifican la producción de concreto. Por su parte la fábrica de Cemento PANAM opera bajo los estándares del INDOCAL y se encuentra en proceso la validación por el sistema integrado. CMD realiza sus operaciones mineras con respeto al medioambiente, evidenciado por el reconocimiento realizado por instituciones tales como el Ministerio de Medioambiente y el Ministerio de Energía y Minas, y por la entrega oportuna de los informes de Cumplimiento Ambiental y una permisología vigente. La empresa cuenta con los procedimientos operativos que previenen y mitigan cualquier impacto durante la operación, así como la realización de auditorías internas y externas con el objetivo de la mejora continua de los procesos establecidos. Es responsabilidad de la Compañía implementar y dar seguimiento a los Planes de Manejo Ambientales (PMAA) establecidos por ley y las licencias ambientales correspondientes.

Grupo Económico

CMD es subsidiaria de Ingeniería Estrella, S.A, la cual posee el 36.87% de acciones del capital social. Ingeniería Estrella, S.A. es una sociedad comercial organizada y existente según las leyes de la República Dominicana, y es una empresa constructora de obras de infraestructura vial y edificaciones con más de 30 años de experiencia en la industria a nivel nacional e internacional.

COMPOSICIÓN DEL ACCIONARIADO	
Accionistas	Participación
Ingeniería Estrella, S.A.	36.87%
Acero estrella, S.R.L.	13.04%
Grupo Estrella Holdings, S.A.	10.59%
Corporación Real Marzul, S.A.	7.98%
Constructora del País, S.R.L.	5.81%
Varnetti Properties Corp.	4.57%
Empresas AIC, S.R.L.	3.48%
Bel Flower Brand Co, Inc.	2.38%
Otros Accionistas	15.29%

Fuente: Consortio Minero Dominicano, S.A. / Elaboración: PCR

Directorio y Estructura Administrativa

El gobierno corporativo del CMD es el conjunto de principios y normas que regulan el diseño, integración y funcionamiento de los órganos de gobierno de la empresa, regidos por los siguientes órganos: i) Asamblea de Accionistas; ii) Consejo de Administración, quienes representan los mejores intereses de los accionistas, empleados y de la sociedad en general; y iii) Equipo Directivo.

El Consejo de Administración está constituido por accionistas y ejecutivos que juntos aportan un equilibrio de experiencias y competencias a la empresa. Aseguran que la empresa cuente con la adecuada estructura organizativa para administrar los riesgos del negocio, guardando relación con su estrategia, la complejidad de las operaciones y el tamaño de las mismas. Dicho Consejo se reúne bimensual para conocer los avances de las empresas en materia financiera, comercial y de operaciones. Los miembros actuales del Consejo de Administración fueron reelegidos el 16 de abril de 2021 con un periodo de vigencia en funciones de un año a partir de la fecha indicada. Como apoyo al Consejo de Administración de CMD, funciona un Comité de Auditoría, Riesgo y Cumplimiento que se ocupa de supervisar la integridad de los estados financieros, los procesos de auditoría y la oportuna implementación de la política de riesgo. A la par, el Comité Ejecutivo y de Recursos Humanos actúa en sustitución del Consejo en asuntos delegables, conforme a lo indicado en los estatutos de la organización.

Por su parte, el Equipo Directivo está conformado por el Presidente Ejecutivo, Proyectos, Negocios, Administración y Desarrollo. La operación de las fábricas de cemento y agregados es supervisada por un Director General quien se acompaña de un Director de Operaciones para Cemento y Concreto PANAM y un Director de Operaciones.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y PLANA GERENCIAL			
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		PLANA GERENCIAL	
Manuel Estrella Cruz	Presidente	Giusseppe Maniscalco	Presidente Ejecutivo
Félix García	Vicepresidente	Manuel Genao	Tesorero del Consejo de Directores
Álvaro Peña	Secretario	Arnoldo Alonzo	Director Operaciones de Cemento PANAM
Manuel Genao	Tesorero	Máximo Sabala	Director Técnico
Marino Grullón	Vocal	Pedro López	Director Operaciones de Concreto PANAM
Micalo Bermúdez	Vocal	Rovin Rodríguez	VP de Negocios
Rovin Rodríguez	Vocal	Rainer Aristy	VP de Proyectos
Giusseppe Maniscalco	Vocal	Luis Mella	VP de Administración
Pedro Estrella	Vocal		

Fuente: Consorcio Minero Dominicano, S.A. / Elaboración: PCR

Sostenibilidad Empresarial

Responsabilidad Social Empresarial

PCR considera un nivel de desempeño Óptimo (categoría RSE2, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima) en práctica de Responsabilidad Social Empresarial de la empresa Consorcio Minero Dominicano, S.A. La empresa ha identificado sus grupos de interés mediante la Fundación Estrella, la cual tiene como estrategia primaria promover el desarrollo y educación en las comunidades donde tiene operaciones el grupo, entre las acciones realizadas por dicha fundación se encuentran el apadrinamiento de escuelas, inversión en infraestructura tales como aceras, contenes, iglesias y viviendas para personas de muy bajos recursos, entre otros. Con relación al aspecto social, la igualdad de oportunidades y/o erradicación de discriminación entre sus trabajadores y otros grupos de interés social se encuentran contemplados en su Código de Ética.

Adicionalmente la Compañía ha implementado un Sistema de Gestión Ambiental basado en la Norma ISO 14001, esto con la finalidad de dar cumplimiento a las leyes y reglamentos ambientales. CMD desarrolla diversos programas ambientales que motiva la inclusión del personal, se han implementado más de 250 horas de capacitación en temas de: manejo de residuos sólidos y clasificación, manejo de sustancias químicas, medios filtrantes, producción más limpia, monitoreo de variables ambientales entre otros, habiendo participado en dicho programa más de 200 empleados de todas las empresas del grupo. Por su parte, más de 2,000 m² de terreno explotado como minas han iniciado su proceso de recuperación, reforestadas y restauradas con 20,000 plantas de especies endémicas, incluyendo: caoba criolla, mara, penda, ceiba, juan primero y aceituno.

Gobierno Corporativo

PCR considera un nivel de desempeño Óptimo (categoría GC2, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima) a la empresa Consorcio Minero Dominicano S.A., respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. CMD es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima de conformidad a las disposiciones de la ley N° 479-08, de fecha 11 de 2008 y sus modificaciones. En el Reglamento de Junta General del consorcio Minero Dominicano S.A., se establecen los principios de gobierno corporativo, así como las responsabilidades y funciones que debe de cumplir el Consejo de Administración, sus Comités y otros funcionarios con cargos de la Alta Gerencia. La empresa cuenta con un Código de Ética formalmente aprobado, el mismo que contiene una sección dedicada a la prevención de los conflictos de interés. La empresa elabora sus EEEF de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB, siendo estos auditados por una empresa de reconocido prestigio. Asimismo, se verificó que los EEEF auditados presentaron una opinión favorable por parte del auditor externo.

Operaciones y Estrategias

CMD tiene como principales actividades la extracción de minerales para la fabricación y comercialización de cemento, concreto y agregados, los cuales se comercializan bajo las marcas de “Concreto PANAM”, “Cemento PANAM” y “Agregados PANAM”.

Proceso Productivo (operaciones y reservas)

El proceso productivo para la extracción de minerales y producción de Cemento y Clinker de la Compañía se realiza a través de los siguientes pasos: **i) Extracción de minerales de la cantera o mina de piedra caliza:** Referente al desarrollo de minas a cielo abierto basados en un plan minero que garantiza la sostenibilidad de las mismas y la prolongación de su vida útil, los minerales principales son el óxido de cal, de alúmina, de hierro y de sílice; **ii) Trituración y pre-homogenización de minerales:** Proceso en el que se trituran los materiales hasta llevarlos a una granulometría por debajo de los 75 mm, con el objetivo de disminuir las desviaciones estándares de la calidad menor al 10.0%; **iii) Dosificación de caliza y correctivos:** En dicho proceso se dosifican cada uno de los materiales con las proporciones adecuadas para cumplir con el diseño de mezcla establecido hacia el molino de crudo; **iv) Filtrado en molino y silo de crudo:** Molino en el que se procesan los materiales a una finura menor de 45 micras, posteriormente se almacena en un silo totalmente hermético, en donde la mezcla se homogeniza con sistemas de aireación hasta alcanzar una desviación estándar de la calidad menor al 1.0%; **v) Precalentado, horno y enfriamiento:** Proceso en el cual el material homogenizado inicia su precalentamiento en la torre pre calentadora hasta lograr un nivel de calcinación del 95.0%, luego se completa el proceso de clinkerización en el horno a una temperatura de 1,400 °C, finalmente el clinker se enfría hasta obtener una temperatura máxima de 100 °C; **vi) Silo de clinker:** Proceso referente al almacenamiento del clinker en un silo hermético, con una capacidad de 50,000 Tn; **vii) Dosificación mediante tolvas:** Se dosifican las adiciones y el clinker con el diseño de mezcla establecido hacia el molino de cemento; **viii) Filtrado y molino de Cemento:** Proceso de molido, hasta alcanzar una finura menor a 45 micras y una humedad menor a 0.5%; **ix) Silos de Cemento:** Almacenamiento del cemento en dos silos de 7,500 Tn cada uno, para su reposo y despachado tanto en granel como en empaçado.

Planta de producción Cemento PANAM: Construida en el año 2013, se encuentra ubicada en Villa Gautier San Pedro de Macorís, representó una inversión inicial de US\$ 250.0 millones y ha llegado a ser más de US\$300.0 millones. Cuenta con equipos de última generación que controlan las emisiones de la fábrica de cemento, asegurando que se encuentren en el rango de los 30 mg/m3N de las normas suizas, muy por debajo del rango 150 mg/m3N, el cual es permitido por las normas ambientales de la República Dominicana.

El Instituto Dominicano de la Calidad (INDOCAL) certificó la calidad del Cemento PANAM y se encuentra en proceso la validación su Sistema integrado de Gestión que abarca ISO 9001, OHSAS 18001 e ISO 14001. A la infraestructura de producción de Cemento PANAM se suman dos porciones de terreno en los linderos del puerto de San Pedro de Macorís, que incluyen adecuación del puerto y una nave de almacén de clinker para fines de exportación.

La planta fue concebida en tres fases: **i) Fase I** consistió en el primer molino; **ii) Fase II** orientada a la producción de Clinker; **iii) Fase III** dedicada a la instalación del segundo molino. La capacidad instalada desde 2013 a 2016 era de 500 mil Tn anuales, y a partir de 2017 de un millón de Tn anuales. En el siguiente cuadro se observa la capacidad utilizada de cada año.

CAPACIDAD CEMENTOS PANAM								
Planta de Cementos PANAM	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Capacidad Instalada (Tn métricas)	500,000	500,000	500,000	500,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,200,000
Producción Real (Tn métricas)	141,543	359,514	466,003	521,323	622,729	663,000	676,000	650,135
Utilización	28%	72%	93%	104%	62%	66%	68%	54%

Fuente: Consorcio Minero Dominicano, S.A. / Elaboración: PCR

Plantas de producción Concreto PANAM: Inicia operaciones en Santiago en 2003 bajo el nombre de ConcreDOM, como parte de la estrategia de integración vertical del Grupo Estrella, no hasta el 2019 pasa a ser Concretos PANAM. En la actualidad dispone de 12 plantas instaladas de hormigón en la República Dominicana, de las cuales 4 plantas se encuentran activas, 1 en Santiago, 2 en Santo Domingo y 1 en Bávaro.

Todas las plantas de hormigón cuentan con sistemas de reciclaje de desperdicios, que recuperan agregados de los desperdicios producidos. Las capacidades de producción oscilan desde 30 m³/hr en las plantas móviles hasta 80 m³/hr en las plantas principales o fijas. Adicionalmente cuentan con laboratorios de control de calidad y la certificación de las normas ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001 desde el año 2006. Por su parte, CMD, incursionó recientemente en la producción de agregados con la instalación de una planta en el Parque Industrial La Luisa para suplir materiales a las plantas de Concretos PANAM ubicadas en Santo Domingo Este y la Avenida Jacobo Majluta.

CAPACIDAD Concretos PANAM								
Planta de ConcreDom	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Capacidad Instalada (en M3)	230,000	300,000	370,000	370,000	370,000	400,000	400,000	400,000
Producción Real (en M3)	156,506	174,002	271,571	306,253	340,000	352,000	238,000	105,000
Utilización	68%	58%	73%	83%	92%	88%	60%	26%

Fuente: Consorcio Minero Dominicano, S.A. / Elaboración: PCR

Inversiones

Las principales inversiones de la planta de Cementos PANAM ya fueron concluidas, para los próximos 5 años. Consorcio Minero Dominicano tiene en carpeta una serie de inversiones orientadas a su crecimiento a través de la ampliación de sus instalaciones, aumento de capacidad y adquisición de equipos:

INVERSIÓN EN ACTIVOS FIJOS (US\$ MILLONES)								
Proyecto	Categoría	2021	2022	2023	2024	2025	2026	Total
Fase I: Optimización			2.0	-				2.00
Fase II: Upgrade	Capex CRE			12.0				12.00
Fase II: Tercer Molino				-	22.0			22.00
Sub-Total		-	2.00	12.00	22.00	-	-	36.00
Ampliación Almacén de Empaque		0.735						0.74
3era Empacadora				0.8				0.80
2da Paletizadora	Capex CRE		0.353					0.35
Silo 3.5k Toneladas de Cemento			1.263					1.26
Silo 3.5k Toneladas de Cemento				1.3				1.30
Sub-Total		0.74	1.62	2.10	-	-	-	4.45
ECS Control Center Fase I	Capex CRE	0.339						0.34
ECS Control Center Fase II			0.316					0.32
Sub-Total		0.34	0.32	-	-	-	-	0.66
Adquisición Equipos Livianos			0.125					0.13
Adquisición Equipos Operaciones de planta	Capex MAN		0.2	0.15	0.2	0.15	0.2	0.90
Adquisición Equipos de Logística		0.75	0.75	0.6	0.45	0.75	0.75	4.05
Adquisición Equipos de Mina			1.6	0.245		1.0	0.75	3.60
Sub-Total		0.75	2.68	1.00	0.65	1.90	1.70	8.67
Fluidez de Cemento	Capex MEJORA		3.0					3.00
Sub-Total		-	3.00	-	-	-	-	3.00
Total Inversiones		1.82	9.61	15.10	22.65	1.90	1.70	52.78

Fuente: Consorcio Minero Dominicano, S.A. / Elaboración: PCR

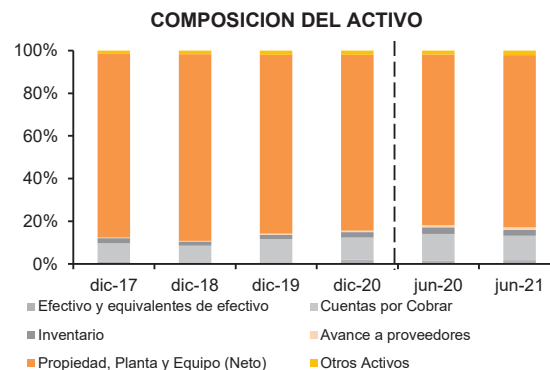
Análisis Financiero

Activos

A junio 2021, los activos de Consorcio Minero Dominicano, S.A. totalizaron RD\$ 25,196 millones reflejando un incremento interanual de RD\$ 1,002 millones (+4.15%), esto fue debido al incremento en propiedad, planta y equipo neto el cual totalizo RD\$ 20,279 millones, que fue por el incremento en valor de los terrenos por RD\$ 560.9 millones (+20.7%), seguido por maquinaria y equipo incrementando en RD\$175.7 millones (+3.24%).

El resto de los activos se compusieron por efectivo y equivalentes que totalizaron RD\$ 456.7 millones, reflejando un incremento de RD\$ 52.3 millones (+12.9%), que se vio incrementado en cuentas corrientes y depósitos a plazos. Y otros activos que incrementaron en RD\$ 101.7 millones (+22.8%), el cual incluye activos diferidos, fianzas y deposito en alquiler.

Por su parte, los activos que mostraron una disminución son las cuentas por cobrar que totalizaron RD\$ 2,878 millones disminuyendo interanualmente en RD\$ 105.9 millones (-3.6%), el cual fue provocado por la disminución de cuentas por cobrar a clientes en RD\$ 558.1 millones (-25.9%), seguido por otras cuentas por cobrar en RD\$ 5.5 millones (-3.52%).

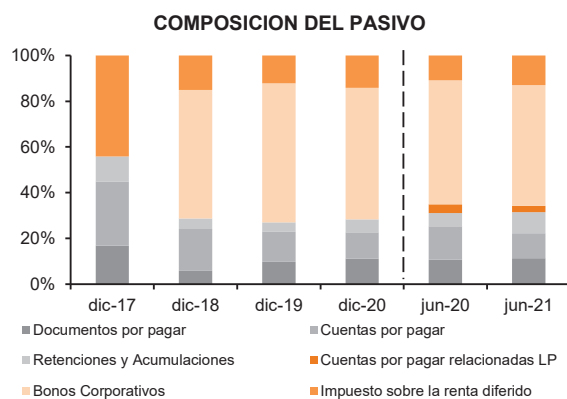


Fuente: Consorcio Minero Dominicano, S.A. / Elaboración: PCR

Pasivos

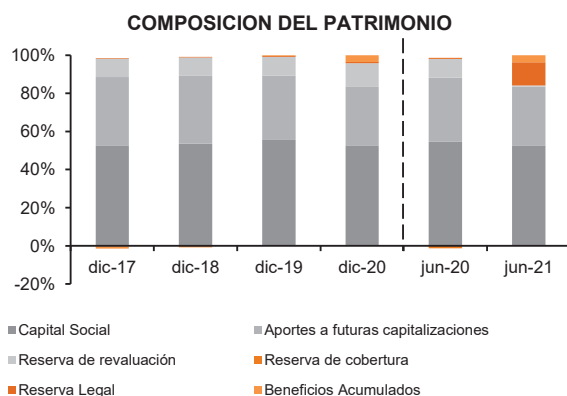
A la fecha de análisis, los pasivos de la compañía totalizaron RD\$ 7,967 millones, el cual tuvo un aumento respecto al año anterior de RD\$ 192.1 millones (+2.47%), dicho incremento se debe a que los documentos por pagar incrementaron en RD\$ 80.8 millones (+10.5%), seguido por retenciones y acumulaciones por pagar que totalizaron RD\$ 691 millones incrementando respecto al año anterior en RD\$ 270.5 millones (+1.6 veces), debido al incremento en provisiones por pagar en RD\$ 252.7 millones (+75.9%). Así mismo, los impuestos sobre la renta diferidos totalizo RD\$ 969 millones, lo cual representó un aumento en RD\$ 186 millones (+23.8%) respecto a junio 2020.

Por su parte, los pasivos que registraron una disminución fueron las cuentas por pagar que a junio 2021 totalizaron RD\$ 809.7 millones, (junio 2020: RD\$ 1,059 millones -23.6%), esto fue debido a que las cuentas por pagar a suplidores disminuyeron en RD\$ 245.2 millones (-24.3%), y las cuentas de retención garantía acreedor (junio 2021: RD\$ 169 miles; junio 2020: RD\$ 876 miles). Así mismo los documentos por pagar a largo plazo totalizaron RD\$ 202 millones, registrando una disminución en RD\$ 77.9 millones (-27.8%).



Patrimonio

A junio 2021, el patrimonio de la compañía totalizó RD\$ 17,229 millones, el cual incremento en RD\$ 810 millones (+4.9%) respecto al año anterior. Esto fue debido a que incremento de la reserva legal en RD\$ 468 millones (+28.4%) igualmente el incremento en la reserva de revaluación de activos (+39.18%), así mismo los beneficios acumulados y la utilidad del periodo totalizaron RD\$ 638 millones. El patrimonio está compuesto por capital social en RD\$ 9,230 millones representando el 53.6%, seguido por aportes a futuras capitalizaciones en RD\$ 5,386 millones (31.3%), luego la reserva legal en RD\$ 2,139 millones (12.4%), seguido por los beneficios acumulados por RD\$ 638 millones representando el 3.7%.

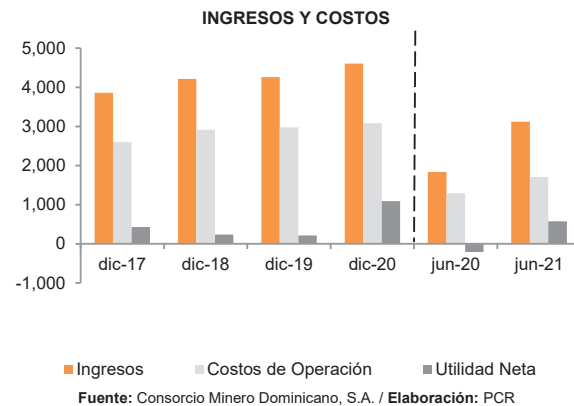


Resultado Financieros

Eficiencia Operativa

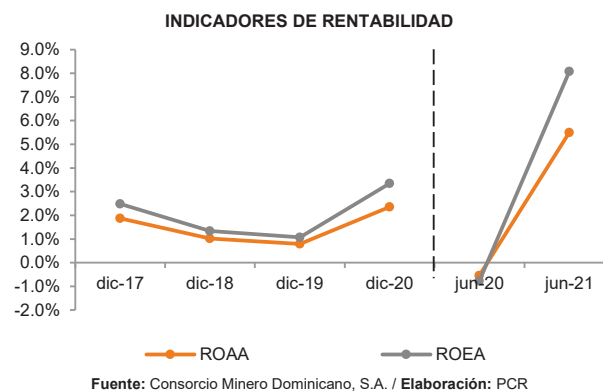
A la fecha de análisis, los ingresos de la compañía totalizaron RD\$ 3,119 millones, reflejando un incremento en RD\$ 1,281 millones (+69.75%), a consecuencia de la reactivación económica en el sector de cementos y concretos, y en general en la economía dominicana. Por su parte, los costos de operación totalizaron RD\$ 1,706 millones, debido a lo anterior los beneficios brutos de operación totalizaron RD\$ 1,413 millones. El cual significó un incremento respecto al año anterior (junio 2020: RD\$ 549 millones), debido a la recuperación de los ingresos, que incrementaron a partir por la fuerte demanda con la reapertura de la economía dominicana.

En cuanto a los gastos generales y administrativos, totalizaron RD\$ 445 millones, lo que significó un incremento respecto al periodo anterior (junio 2020: RD\$ 302 millones). Sumado a lo anterior, los gastos financieros totalizaron RD\$ 298 millones, y otros ingresos por operación RD\$ 39 millones. Producto de lo anterior, los beneficios netos totalizaron RD\$ 576.5 millones, lo cual demostró un incremento respecto al periodo anterior ya que se registró una pérdida neta de RD\$ -212 millones producto del impacto de la pandemia.



Rentabilidad

A junio 2021, la compañía registró una utilidad neta de RD\$ 576 millones incrementando respecto a junio 2020 ya que se registró una pérdida neta de RD\$ -212 millones. Principalmente por el aumento de los ingresos (+69.75%). Derivado de lo anterior, el ROAA¹ fue de 5.5% y el ROEA² se ubicó en 8.1%, ambos indicadores reflejaron un incremento respecto al periodo anterior derivado del incremento en la utilidad neta. (junio 2020: ROAA: -0.5%; ROEA: -0.8%).



Liquidez

A junio 2021, los activos corrientes de la compañía totalizaron RD\$ 4,369 millones, disminuyendo en un (-0.88%) debido a la disminución de las cuentas por cobrar (-3.5%) y el inventario (-4.6%). Están estructurados por efectivo y equivalentes (RD\$ 456 millones), cuentas por cobrar (RD\$ 2,878 millones), inventario (RD\$ 713 millones), avance a proveedores (RD\$ 265 millones) y gastos pagados por anticipado (RD\$ 55.4 millones).

Por su parte, los pasivos corrientes totalizaron RD\$ 2,722 millones, reflejando un aumento en 3.86% debido al aumento de retenciones y acumulaciones por pagar (+1.6 veces) y el aumento en los impuestos sobre la renta por pagar (+2 veces). Los pasivos corrientes están estructurados de la siguiente manera: documentos por pagar representan el 31.2%, seguido por las cuentas por pagar representando el 29.7%, luego retenciones y acumulaciones representando el 25.4%, los impuestos sobre la renta el 8.2% y el 5.4% restante corresponde a la deuda bancaria porción corriente y los anticipos recibidos por clientes.

Debido a lo anterior, a junio 2021 la liquidez general³ se ubicó en 1.61, lo que significó una reducción interanual (junio 2020: 1.68 veces), esto fue debido a la reducción de los activos corrientes (-0.88%) derivado de la reducción en cuentas por cobrar sumado al aumento en el pasivo corriente (+3.86%) derivado del incremento en retenciones y

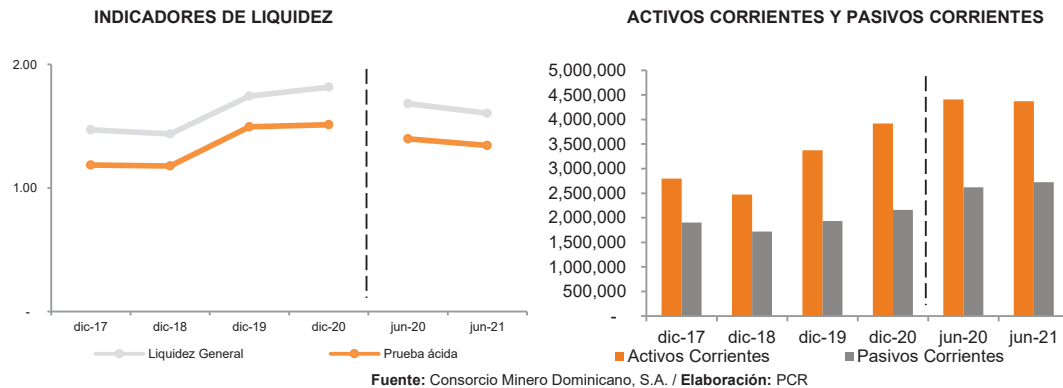
¹ Retorno sobre Activos Anualizado

² Retorno sobre Patrimonio Anualizado

³ Activo corriente / Pasivo Corriente

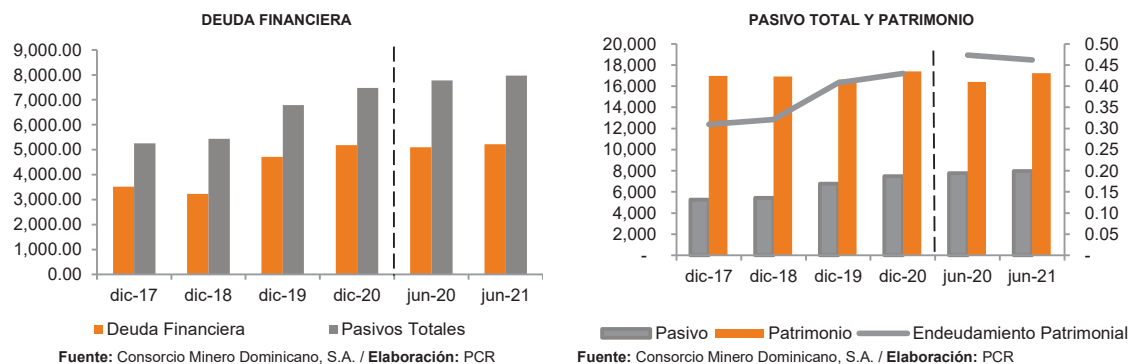
acumulaciones (+64.3%), los documentos por pagar (+10.5%) y los pasivos por arrendamiento & la porción corriente de los documentos por pagar a largo plazo (+2.4 veces).

La prueba ácida⁴ se ubicó en 1.34, mostrando una ligera disminución respecto al año pasado (junio 2020: 1.4 veces), esto fue debido que, aunque los inventarios a junio 2021 hayan disminuido (-4.6%), el crecimiento en los pasivos corrientes fue en mayor proporción (+3.86%), lo que significó una ligera disminución del índice, sin embargo, se encuentra por encima de lo requerido para poder pagar sus obligaciones a corto plazo.



Solvencia y Endeudamiento

Respecto al patrimonio, aumento en RD\$ 810.8 millones, esto fue debido al incremento los beneficios acumulados y resultado del periodo, así como el incremento en la reserva de revaluación de activos (+39.18%) y en la reserva legal (+28.04%). Por su parte, el pasivo aumento en (+2.47%) debido al aumento en los impuestos sobre la renta diferidos (+23.78%) y el aumento en los documentos por pagar a bancos (+10.5%). Derivado de lo anterior, el endeudamiento patrimonial se situó 0.46, lo cual reflejó una leve disminución respecto al año pasado (junio 2020: 0.47). Así mismo, el índice de deuda financiera respecto al pasivo total se ubicó en 65.53% el cual significó un leve incremento respecto al periodo anterior (junio 2020: 65.50%), la deuda financiera se compone principalmente por los bonos corporativos en 75.3%, seguido de documentos por pagar en 16.3% y el 8.4% restante lo componen la porción corriente de la deuda a largo plazo y pasivos por arrendamiento.



Riesgo Operativo

Producto de la pandemia a nivel mundial Covid-19 se tomaron algunas medidas para mitigar el impacto en Consorcio Minero Dominicano las cuales fueron:

- Inscripción de los empleados a partir del mes de abril en el plan de Fondo de Asistencia Solidaria al Empleado (FASE).
- Renegociaron los plazos de las obligaciones financieras de los próximos 6 meses.
- Implementación de nuevos plazos y extensiones a los compromisos existentes con los proveedores.
- Creación de protocolos para la reactivación de las labores de acuerdo con el plan retorno otorgado por el gobierno dominicano.

⁴ Prueba ácida = (Caja y bancos + valores negociables + cuentas por cobrar) / Pasivo corriente

Anexo

Consortio Minero Dominicano	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
En Miles RD\$						
Balance General						
Total Activos Corrientes	2,796,712	2,472,197	3,374,961	3,921,363	4,408,494	4,369,530
Total Activos No Corrientes	19,431,080	19,877,199	20,043,405	20,958,684	19,785,398	20,827,230
Total Activos	22,227,792	22,349,396	23,418,366	24,880,047	24,193,892	25,196,760
Total Pasivos Corrientes	1,900,378	1,720,492	1,936,695	2,159,786	2,621,035	2,722,305
Total Pasivos No Corrientes	3,355,413	3,716,088	4,850,656	5,322,293	5,154,538	5,245,327
Total Pasivos	5,255,791	5,436,579	6,787,350	7,482,080	7,775,572	7,967,632
Total Patrimonio	16,972,001	16,912,816	16,631,016	17,397,967	16,418,320	17,229,128
Estado de Ganancias y Pérdidas						
Ingresos por ventas	3,860,200	4,211,247	4,260,728	4,604,974	1,837,865	3,119,864
Costos de producción y ventas	2,598,138	2,909,980	2,973,122	3,080,628	1,288,001	1,706,388
Utilidad Bruta	1,262,062	1,301,267	1,287,606	1,524,346	549,864	1,413,476
Otros ingresos operacionales	76,594	29,970	71,509	210,125	9,648	39,153
Gastos Generales y Administrativos	434,546	621,768	639,590	603,731	302,939	445,873
Utilidad Operativa	904,110	709,469	719,525	1,130,739	256,572	1,006,756
Otros ingresos (gastos)	-46,549	-135,613	-44,302	-46,545	-105,460	5,463
Gastos Financieros	331,390	334,197	477,628	521,339	263,809	298,728
Utilidad antes de ISR	526,171	239,658	197,596	562,855	-112,696	713,491
Impuesto	-116,672	-12,180	-17,804	6,851	-100,000	-136,968
Utilidad después de impuestos	409,499	227,479	179,792	569,706	-212,696	576,523
Otros Resultados Integrales	22,669	5,351	31,580	517,340	0	0
Total Resultados Integrales	432,168	232,830	211,372	1,087,046	-212,696	576,523
Liquidez						
Liquidez General	1.5	1.4	1.7	1.8	1.7	1.6
Prueba Ácida	1.2	1.2	1.5	1.5	1.4	1.3
Capital de Trabajo	896,334.0	751,705.4	1,438,266	1,761,577	1,787,459	1,647,225.35
Solvencia						
Pasivo Total / Patrimonio	0.3	0.3	0.4	0.4	0.5	0.5
Deuda de Largo Plazo / Patrimonio	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
Deuda Financiera / EBITDA (anualizado)	2.3	2.3	3.2	2.7	2.7	2.0
Total Deuda Financiera	3,520,711	3,231,299.3	4,716,236	5,177,699	5,178,855	5,220,987
Cobertura						
EBIT (12 meses)	904,110	709,469	719,525	1,130,739	765,999	1,880,923
EBITDA (12 meses)	1,531,608	1,379,949	1,467,000	1,894,528	1,533,086	2,621,914
EBIT / Gastos Financieros	2.7	2.1	1.5	2.2	1.4	3.4
EBITDA / Gastos Financieros	4.6	4.1	3.1	3.6	2.9	4.7
Rentabilidad						
ROAA	1.9%	1.0%	0.8%	2.4%	-0.5%	5.5%
ROEA	2.5%	1.3%	1.1%	3.3%	-0.8%	8.1%

Fuente: Consorcio Minero Dominicano, S.A. / Elaboración: PCR

Instrumento a calificar

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN

Características	
Emisor:	Consortio Minero Dominicano, S.A. (en adelante "Emisor").
Instrumento:	Bonos Corporativos (en adelante "Bonos").
Moneda:	Pesos Dominicanos ("DOP")
Monto de la oferta:	La emisión total será por hasta cien millones de Dólares (US\$ 100,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, en su equivalente a Pesos Dominicanos calculados a la tasa de cambio promedio de referencia del Mercado Spot para la venta de Dólares de los Estados Unidos de América y publicada por el Banco Central de La República Dominicana.
Valores Emitidos y en Circulación	RD\$ 3,952,262,219.00
Forma y denominación de los bonos:	Los Bonos serán emitidos en forma nominativa y registrados en denominaciones de un Peso Dominicano (RD\$1.00) y múltiplos de dicha denominación.
Monto mínimo de inversión:	El monto de inversión mínima para los potenciales inversionistas será de Mil Pesos Dominicanos con 00/100 centavos (RD\$ 1,000.00).
Fecha de oferta:	A definirse previo a la colocación.
Fecha de vencimiento:	A definirse previo a la colocación. Hasta 10 años, contados a partir a partir de la fecha de emisión de cada "Emisión" del Programa de Emisiones.
Representación de los valores:	Los valores del Programa de Emisiones están representados por medio de un macrotítulo para cada Emisión firmado por la persona autorizada por el Emisor e instrumentado bajo firma privada ante notario. Se debe hacer constar los valores mediante un Acto Auténtico por cada Emisión, los cuales deben ser depositados en la SIV para fines de su inscripción en el Registro, en la BVRD cuando aplique y en CEVALDOM.
Tasa de interés:	Tasa fija en Pesos Dominicanos, a determinarse previo a la colocación. Este programa de emisiones no contempla revisión de la tasa de interés.
Base de cálculo:	La base para el cálculo de intereses será días calendario transcurridos entre 365.
Garantías:	El Programa de Emisiones de Bonos Corporativos no contará con una garantía específica, sino que constituye una Acreencia Quirografaria frente al Emisor. Los Obligacionistas como acreedores quirografarios, poseen una prenda común sobre los bienes del Emisor, según establece el Artículo 2093 del Código Civil Dominicano.
Pago de capital:	Al vencimiento, el presente programa no cuenta con opción de redención anticipada.
Periodicidad de pago de intereses:	A definirse previo a la colocación. Dicho pago puede ser de forma mensual, trimestral o semestral.
Uso de los fondos:	El Emisor utiliza el presente Programa de Emisiones para: i) Repago de la deuda existente; ii) Inversión en capital de trabajo.
Agente estructurador y colocador:	Citinversiones de Títulos y Valores, S. A., puesto de bolsa, bajo la modalidad de colocación con base en mejores esfuerzos.
Agente de custodia, pago y administración:	CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S.A.
Representante de la Masa de Obligacionistas:	Salas Piantini & Asociados»

Fuente: Consortio Minero Dominicano, S.A. / **Elaboración:** PCR

Emisiones	Tasa de Rentabilidad	Fecha Emisión	Fecha de Vencimiento	Inversión Mínima	Total
1	12.0%	28/08/2018	28/08/2028	RD\$ 1,000	RD\$ 1,000 millones
2	12.0%	18/09/2018	18/09/2028	RD\$ 1,000	RD\$ 1,000 millones
3	12.0%	16/11/2018	16/11/2028	RD\$ 1,000	RD\$ 952 millones
4	11.5%	1/05/2019	1/05/2029	RD\$ 1,000	RD\$ 500 millones
5	11.0%	15/08/2019	15/08/2029	RD\$ 1,000	RD\$ 500 millones

Fuente: Consortio Minero Dominicano, S.A. / **Elaboración:** PCR