

Feller Rate califica en "A-" la solvencia y el primer programa de bonos corporativos de Consorcio Minero Dominicano S.A. Perspectivas "Estables".Solvencia
Perspectivas**Dic. 2017**

-

Enero 2018A-
Estables

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

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 18 DE ENERO DE 2018. Feller Rate calificó en "A-" la solvencia y el primer programa de bonos corporativos de Consorcio Minero Dominicano S.A. (CMD). Las perspectivas de la calificación son "Estables".

La calificación asignada a la solvencia de Consorcio Minero Dominicano 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 su participación 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.

En 2016, los ingresos de la compañía alcanzaron los RD\$3.068 millones, con un crecimiento del 6,9% respecto de 2015. Lo anterior se debe a un relevante aumento anual del segmento cemento (20,1%) y, en menor medida, del concreto.

El margen ebitda continuó con una tendencia creciente, asociada a la maduración de las líneas de negocios; esto, a pesar de pertenecer a una industria de cemento que, en los últimos años, se ha caracterizado por registrar una constante disminución en el precio. Así, el margen ebitda de la empresa subió desde 18,0% en 2015 hasta 33,8% en 2016, en línea con los márgenes actuales de la industria.

Correspondiente con lo anterior, a septiembre de 2017, el margen ebitda alcanzó 31,0%, cifra superior a la observada a igual fecha de 2016 (27,4%).

Desde 2013, la deuda financiera de la compañía ha experimentado un constante incremento, explicado por los planes de inversión asociados a la diversificación de líneas de negocios y al aumento en capacidad productiva.

El indicador de deuda financiera neta sobre ebitda continuó con su tendencia a la baja, debido a que el mayor nivel de deuda fue compensado por un aumento en la generación operacional. Así, este ratio alcanzó 3,5 veces a fines de 2016, por debajo de las 5,8 veces obtenidas en 2015.

No obstante, el mayor nivel de deuda ha generado un alza en los gastos financieros, lo que se tradujo en una disminución de la cobertura de gastos financieros, llegando a 4,3 veces en 2016.

A septiembre de 2017, la deuda financiera neta sobre ebitda alcanzó 2,7 veces, y la cobertura de gastos financieros, 4,4 veces, cifras mejores a las registradas a fines de 2016, evidenciando la mayor generación de ebitda.

La liquidez de la compañía es satisfactoria. Ello considera, a septiembre de 2017, una caja por RD\$227 millones, una generación de FCNOA anualizada por RD\$1.677 millones, en comparación con vencimientos de corto plazo por RD\$292 millones.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

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

Además, con la eventual colocación del bono por US\$100 millones para el refinanciamiento de pasivos financieros, en conjunto con las necesidades de inversión, 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.

www.feller-rate.com.do

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en www.feller-rate.com.do

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 remitida a la Superintendencia de Valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.