

INFORME TRIMESTRAL

Período: octubre – diciembre 2025



Representante de Masa de Obligacionistas

Calle Pablo Casals No.9, Ensanche Piantini
Registro Nacional de Contribuyente: 1-01-80789-1



Emisor: Consorcio Minero Dominicano, S.A.

Número de Registro Emisión SIMV: **SIVEM – 118**
Registro Nacional de Contribuyente 1-30-03639-1

Dirección: Kilometro 14, Autopista Duarte, Santiago de los Caballeros,
República Dominicana

CONTENIDO

a) La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.	3
b) Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.	4
c) Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.....	4
d) Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores.	4
e) Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma.....	4
f) Nivel de liquidez con que cuenta el emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto.....	6
g) Uso de los fondos por parte del emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el Prospecto de Emisión y las medidas adoptadas por el Representante para la comprobación.....	6
h) La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el Prospecto de Emisión.....	8
i) Actualización de la Calificación de Riesgo de la emisión y del emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto.....	10
j) Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.....	11
k) Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.....	11
l) Monto total de la emisión que ha sido colocado.....	12
m) Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique.....	12
n) Enajenación de las acciones del emisor, y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria, que represente por lo menos el 10% del total del Patrimonio del Emisor.....	12
o) Colocación y/o negociación de valores por parte del emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante, como redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros.....	12



p) Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.	12
q) Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (laboral, administrativos, causas de fuerza mayor, etc.).....	13
r) Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor.	13
s) Modificaciones al Contrato de Emisión.	13
t) La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.	13
u) Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.	14
v) Cualquier otra obligación establecida en el prospecto de emisión, el contrato de emisión y las disposiciones normativas vigentes, así mismo cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, económicas o de reputación para el emisor.....	14
w) Otros.....	14



INFORME

A: MASA DE OBLIGACIONISTAS DE BONOS CORPORATIVOS
CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE LA REPÚBLICA
DOMINICANA (SIMV):

Dando cumplimiento a las responsabilidades como Representantes de Masa de Obligacionistas establecidas en la Ley 249-17 del Mercado de Valores de la República Dominicana; sus Normas y Reglamentos de aplicación; la Ley 479-08 General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada; la Ley No 31-11 que modifica esta última, y en particular a la Resolución R-CNV-2016-14-MV de funciones del Representante de la Masa, procedemos a rendir el presente informe.

Iniciamos la redacción de este escrito, poniendo en práctica ciertos procedimientos y revisiones pautados en las legislaciones antes citadas, para proveer a la Masa de Obligacionistas nuestro informe independiente, el cual no se emite apegado a las normas de auditoría internacional, sino que constituye la exposición de nuestros hallazgos.

Es bueno tener presente que, la inscripción de los valores en el Registro del Mercado de Valores y de Productos, y la autorización para realizar la oferta pública por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores, no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del Emisor. Tampoco estamos haciendo juicios de valor sobre el tema.

En cumplimiento a nuestros deberes, hemos evaluado y analizado la situación del Emisor y su actividad, y los hallazgos los expresamos a continuación:

a) La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.

Consorcio Minero Dominicano, S.A. (Emisor), es una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes dominicanas, que tiene como objeto principal dedicarse a la producción y comercialización de cemento portland y de hormigón hidráulico (concreto) bajo las marcas de cemento Panam y Concreto Panam, además, cuenta con la producción de clinker y agregados para consumo interno y venta a terceros.



Pudimos constatar que la colocación del programa de emisión de Bonos Corporativos por un valor total de hasta cuatro mil ochocientos veinte millones cuatrocientos ochenta mil pesos dominicanos con 00/100 centavos (RD\$4,820,480,000.00) fue aprobada mediante el Acta de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Consorcio Minero Dominicano, S.A, en fecha 09 de Noviembre del 2017; la Segunda Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha 18 de diciembre del año 2017 aprueba la presente Emisión.

El programa de emisiones está debidamente inscrito en el Registro de la Superintendencia del Mercado de Valores de la Rep. Dominicana, bajo el número **SIVEM-118**.

b) Valor actualizado de las garantías prendaías y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.

El presente programa de emisiones no cuenta con garantías específicas, es sólo una acreencia quirografaria la que lo respalda. El tenedor posee prenda común sobre la totalidad del patrimonio del Emisor.

c) Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.

El presente programa de emisiones no requiere de administrador extraordinario.

d) Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores.

No aplica debido a que no existe garantía de bienes e inmuebles.

e) Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma.



SIVEM-118 Consorcio Minero Dominicano
Informe de Representantes de Obligacionistas
05 de febrero 2026

Cada emisión tendrá una tasa de Interés **fija**, pagadera **trimestralmente**, según se determinó en los Prospectos Simplificados y en los Avisos de Colocación Primaria.

Sobre la validación de los pagos de intereses pudimos observar:

- El uso correcto de la base de cálculo establecida en el Prospecto de Emisión y Aviso de Colocación de cada Emisión.
- Que se pagó la cantidad de días correspondientes al periodo estipulado en el Prospecto de Emisión y Aviso de Colocación.
- Que se pagó en la fecha establecida en el Prospecto de Emisión y Aviso de Colocación.
- Que las constancias de pagos a CEVALDOM se conciliaron con el Reporte de Pago de Intereses de Consorcio Minero Dominicano.

Bonos Locales emitidos por: **Consorcio Minero Dominicano**
Confirmación de intereses al: **31 de diciembre de 2025**

Emisión No:	DO2015200127	DO2015200226	DO2015200325
Fecha de emisión:	28/8/2018	18/9/2018	16/11/2018
Fecha de Vencimiento:	28/8/2028	18/9/2028	16/11/2028

CODIGO ISIN	Fecha de pago anterior	Fecha de pago Actual	Monto RD\$	Base	Días	Tasa	Total de Intereses
DO2015200127	28-ago-25	28-nov-25	1,000,000,000.00	365	92	12.00%	30,246,575.34
DO2015200226	18-sep-25	18-dic-25	1,000,000,000.00	365	91	12.00%	29,917,808.22
DO2015200325	16-ago-25	16-nov-25	952,262,219.00	365	92	12.00%	28,802,670.95
							88,967,054.51

Emisión No:	DO2015200424	DO2015200523
Fecha de emisión:	1/5/2019	15/08/2019
Fecha de Vencimiento:	1/5/2029	15/8/2029

CODIGO ISIN	Fecha de pago anterior	Fecha de pago Actual	Monto RD\$	Base	Días	Tasa	Total de Intereses
DO2015200424	1-ago-25	1-nov-25	500,000,000.00	365	92	11.50%	14,493,150.68
DO2015200523	15-ago-25	15-nov-25	500,000,000.00	365	92	11.00%	13,863,013.70
							28,356,164.38



f) Nivel de liquidez con que cuenta el emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto.

No existe opción de procedimiento de redención anticipada por parte del Emisor, según fue establecido en el Prospecto de Colocación y Aviso de Colocación Primaria.

g) Uso de los fondos por parte del emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el Prospecto de Emisión y las medidas adoptadas por el Representante para la comprobación.

El prospecto de emisión establece en su punto 2.5.1 que los fondos captados de la presente **1ra emisión** deben ser destinados en un 100% para repago de deudas existentes con las instituciones detalladas en el punto 2.5.1.3 del mismo.

Pudimos comprobar los fondos de la 1ra Emisión se canalizaron a abonos a préstamos por concepto de deudas contraídas con las instituciones bancarias detalladas a continuación:

INSTITUCIONES	MONTO EN US\$
Scotiabank	3,109,568.29
BanESCO, S. A.	2,487,654.63
Banco Aliado	2,288,642.26
Banco Múltiple BHD-León	2,189,136.07
Multibank INC	1,990,123.70
Banco LAFISE Panamá	1,243,827.31
BanESCO Banco Múltiple	870,679.12
Banco Múltiple LAFISE	248,765.46
Citibank	5,472,840.18
	19,901,237.02

Detalle de las tasas de cambio:

Monto en US\$	Tasa de Cambio en RD\$	Monto en RD\$
10,000,000.00	50.36	503,600,000.00
5,000,000.00	50.15	250,750,000.00
4,901,237.03	50.12	245,649,999.94
19,901,237.03		999,999,999.94

SIVEM-118 Consorcio Minero Dominicano
Informe de Representantes de Obligacionistas
05 de febrero 2026

El prospecto de emisión establece en su punto 2.5.1 que los fondos captados de la presente **2da. emisión** deben ser destinados en un 100% para repago de deudas existentes con las instituciones detalladas en el punto 2.5.1.3 del mismo.

Pudimos comprobar los fondos de la 2da Emisión se canalizaron a abonos a préstamos por concepto de deudas contraídas con las instituciones bancarias detalladas a continuación:

INSTITUCIONES	MONTO EN US\$
Scotiabank	3,110,065.71
Banesco, S. A.	2,488,052.57
Banco Aliado	2,289,008.36
Banco Múltiple BHD-León	2,189,486.26
Multibank INC	1,990,442.06
Banco LAFISE Panamá	1,244,026.28
Banesco Banco Múltiple	870,818.40
Banco Múltiple LAFISE Intereses Sindicato	248,805.26
Citibank	5,473,715.65
	19,904,420.55

El prospecto de emisión establece en su punto 2.5.1 que los fondos captados de la presente **3ra emisión** podrán ser destinados en parte para la adquisición de activos que complementen las operaciones diarias de la empresa. Los recursos captados no serán utilizados para adquirir activos distintos de los relacionados con el giro normal de los negocios del emisor. Los fondos obtenidos también podrán ser destinados total o parcialmente para la amortización de los compromisos a largo plazo que actualmente el Emisor tiene vigentes.

Pudimos comprobar los fondos de la **3ra emisión** se canalizaron para repago de deudas por un monto de US\$16,213,572.60 equivalentes a RD\$821,249,587.92. Adicionalmente, el resto de los fondos por un monto de RD\$131,012,631.08 fueron canalizados para capital de trabajo y pago a proveedores, como detallamos a continuación.

Monto en RD\$	Tasa de Cambio	Monto en US\$	Destino
253,250,000.00	RD\$50.65 x US\$1.00	5,000,000.00	Repago de Deuda
253,250,000.00	RD\$50.65 x US\$1.00	5,000,000.00	Repago de Deuda
151,950,000.00	RD\$50.65 x US\$1.00	3,000,000.00	Repago de Deuda
162,799,588.00	RD\$50.66 x US\$1.00	3,213,573.00	Repago de Deuda
7,320,809.00	n/a	-	Pago a Proveedores en Pesos
36,582,345.00	RD\$50.65 x US\$1.00	722,258.00	Pago a Proveedores en dólares
32,920,298.00	n/a	-	Capital de Trabajo en Pesos
54,189,179.00	RD\$50.65 x US\$1.00	1,069,875.00	Capital de Trabajo en dólares
952,262,219.00		18,005,706.00	

SIVEM-118 Consorcio Minero Dominicano
Informe de Representantes de Obligacionistas
05 de febrero 2026

El prospecto de emisión establece en su punto 2.5.1 que los fondos captados de la presente **4ta. emisión** podrán ser destinados en un 40.44% (202,194,800.00) para pago de deuda existente, en un 35.16% (175,805,200.00) para capital de trabajo y en un 24.40% (122,000,000.00) para inversiones de capital (CAPEX).

Pudimos comprobar que los fondos de la **4ta emisión** se canalizaron de acuerdo con el Prospecto de Emisión:

Monto en RD\$	Tasa de Cambio	Monto en US\$	Destino
202,280,000	RD\$50.57 x US\$1.00	4,000,000.00	Repago de Deuda
105,508,078	n/a	-	Capital de Trabajo en Pesos
69,169,957	RD\$50.57 x US\$1.00	1,367,806.00	Capital de Trabajo en dólares
10,921,939	n/a	-	CAPEX
112,120,027	RD\$50.57 x US\$1.00	2,217,125.00	Utilizados en su totalidad para uso de CAPEX
500,000,000		7,584,931.00	

El prospecto de emisión establece en su punto 2.5.1 que los fondos captados de la presente **5ta emisión** podrán ser destinados en un 50% (250,000,000.00) para capital de trabajo y en un 50% (250,000,000.00) para inversiones de capital (CAPEX).

Pudimos comprobar que los fondos de la **5ta emisión** se canalizaron de acuerdo con el Prospecto de Emisión para la compra de USD\$3,665,262.27 equivalente a RD\$191,329,857.26 para capital de trabajo en dólares. Además, uso de RD\$58,670,142.74 para capital de trabajo en pesos. La porción designada para uso de CAPEX USD\$5,000,000.00 equivalentes a RD\$250,000,000.00 se encuentra en la cuenta bancaria de Consorcio Minero Dominicano, de los cuales, a la fecha de cierre de este informe, han sido utilizados en su totalidad. Ver detalle de las operaciones a continuación:

Monto en RD\$	Tasa de Cambio	Monto en US\$	Destino
58,670,143	n/a	-	Capital de Trabajo en Pesos
191,329,857	RD\$52.20 x US\$1.00	3,665,262.00	Capital de Trabajo en dólares
130,625,000	RD\$52.25 x US\$1.00	2,500,000.00	Utilizados en su totalidad para uso de CAPEX (Q-1 2022)
119,375,000	RD\$50.57 x US\$1.00	2,280,324.73	Utilizados en su totalidad para uso de CAPEX
500,000,000		8,445,586.73	

h) La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el Prospecto de Emisión.



CEVALDOM, S.A., ha sido la empresa designada como agente del programa de emisiones. Tiene a su cargo la custodia, compensación y liquidación de los valores del presente programa de emisión, así como los procedimientos de pago de intereses y capital de los Bonos Corporativos.

Revisamos el prospecto, el contrato de emisión y avisos de oferta pública entregado por la administración del Emisor, y pudimos constatar que el total de los bonos corporativos en circulación se componen de la siguiente manera:

Primera (1ra) Emisión: 1,000,000,000.00 bonos corporativos con valor unitario de un peso dominicano (RD\$ 1.00), equivalente a mil millones de pesos dominicanos con 00/100 centavos (RD\$1,000,000,000.00).

Tasa de interés fija:	12% anual
Frecuencia del pago:	trimestral
Fecha de emisión:	28 de agosto 2018
Fecha de Vencimiento:	28 de agosto 2028

Segunda (2da) Emisión: 1,000,000,000.00 bonos corporativos con valor unitario de un peso dominicano (RD\$ 1.00), equivalente a mil millones de pesos dominicanos con 00/100 centavos (RD\$1,000,000,000.00).

Tasa de interés fija:	12% anual
Frecuencia del pago:	trimestral
Fecha de emisión:	18 de septiembre 2018
Fecha de Vencimiento:	18 de septiembre 2028

Tercera (3ra) Emisión (Colocados RD\$952,262,219): 1,000,000,000.00 bonos corporativos con valor unitario de un peso dominicano (RD\$ 1.00), equivalente a mil millones de pesos dominicanos con 00/100 centavos (RD\$1,000,000,000.00).

Tasa de interés fija:	12% anual
-----------------------	-----------



SIVEM-118 Consorcio Minero Dominicano
Informe de Representantes de Obligacionistas
05 de febrero 2026

Frecuencia del pago: trimestral

Fecha de emisión: 16 de noviembre 2018

Fecha de Vencimiento: 16 de noviembre 2028

Cuarta (4ta) Emisión: 500,000,000.00 bonos corporativos con valor unitario de un peso dominicano (RD\$ 1.00), equivalente a quinientos millones de pesos dominicanos con 00/100 centavos (RD\$500,000,000.00).

Tasa de interés fija: 11.50% anual

Frecuencia del pago: trimestral

Fecha de emisión: 1 de mayo 2019

Fecha de Vencimiento: 1 de mayo 2029

Quinta (5ta) Emisión: 500,000,000.00 bonos corporativos con valor unitario de un peso dominicano (RD\$ 1.00), equivalente a quinientos millones de pesos dominicanos con 00/100 centavos (RD\$500,000,000.00).

Tasa de interés fija: 11.00% anual

Frecuencia del pago: trimestral

Fecha de emisión: 15 de agosto 2019

Fecha de Vencimiento: 15 de agosto 2029

i) Actualización de la Calificación de Riesgo de la emisión y del emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto.

Conforme la entrada en vigor del Reglamento para las Calificadoras de Riesgos Núm. R-CNMV-2022-03-MV, específicamente artículo 7, estos reportes serán presentados con **periodicidad semestral**.

	Calificación de Riesgo - PCR	
	Junio 2025	Diciembre 2025
Fortaleza Financiera	AA	AA
Bonos Corporativos SIVEM-118	AA	AA
Bonos Corporativos SIVEM-185	AA	AA
Perspectiva	Positiva	Positiva

SIVEM-118 Consorcio Minero Dominicano
Informe de Representantes de Obligacionistas
05 de febrero 2026

Calificación de Riesgo - Feller		
	Julio 2025	Enero 2026
Solvencia	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables
Bonos Corp. SIVEM-118	AA-	AA-

Ver **anexo** calificación más reciente.

j) Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.

De acuerdo con el prospecto de colocación, el presente programa de emisiones de bonos no compromete los límites de endeudamiento del Emisor.

k) Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.

Resumimos el estatus de envío de estados financieros a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana:

Anualmente

1. Balance General Auditado	diciembre 2024
2. Estado de Resultados Auditado	diciembre 2024
3. Estado de Cambio en el Patrimonio Auditado	diciembre 2024
4. Estado de Flujo de Efectivo Auditado	diciembre 2024
5. Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas de los Estados Financieros Auditados.	diciembre 2024

Trimestralmente y comparados con el trimestre anterior:

1. Balance General intermedio	diciembre 2025
2. Estado de Resultados intermedio	diciembre 2025
3. Estado de Flujo de Efectivo intermedio	diciembre 2025



4. Estado de Cambios en el Patrimonio

diciembre 2025

l) Monto total de la emisión que ha sido colocado.

El monto total del programa de emisión colocado y en circulación asciende a la cantidad de **tres mil novecientos cincuenta y dos millones doscientos sesenta y dos mil doscientos diecinueve pesos con 00/100 (RD\$3,952,262,219.00)**. En el trimestre en cuestión no se emitieron nuevas emisiones

m) Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique.

No aplica este punto para el trimestre en cuestión. El Presente Programa de Emisiones no cuenta con opción de redención anticipada de conformidad a la sección 2.1.2.11 del Prospecto de Emisión.

n) Enajenación de las acciones del emisor, y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria, que represente por lo menos el 10% del total del Patrimonio del Emisor.

Según información suministrada por la Gerencia, actualmente el Emisor no ejecuto una enajenación de las acciones del emisor que represente +10% del total del patrimonio del Emisor.

o) Colocación y/o negociación de valores por parte del emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante, como redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros.

Según información suministrada por la Gerencia, actualmente el Emisor no tiene colocación y/o negociación de valores en mercados internacionales.

p) Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.

No ha habido en el trimestre en cuestión procesos de reestructuración societaria del Emisor.



q) Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (laboral, administrativos, causas de fuerza mayor, etc.).

El emisor confirma que para el trimestre en cuestión no ha existido ninguna actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer sus operaciones, negocios y registros contables. Asimismo, hasta la fecha, han cumplido cabalmente y sin demora con sus clientes, incluyendo con los informes, reportes y requerimientos ante la Superintendencia del Mercado de Valores.

r) Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor.

Según información suministrada por la Gerencia, no existe en el trimestre del cual nos ocupamos, ninguna situación legal que afecte las operaciones del emisor.

Con relación a procesos judiciales en los que la sociedad Consorcio Minero Dominicano S.A., pudiese estar involucrada, la división legal de Deloitte, S. A. tiene a bien informar que a la fecha **31 de diciembre 2025**, no han llevado, ni tienen conocimiento, de ningún procedimiento, juicio o litigio, sentencia, laudo, así como de ninguna demanda, inspección, reclamación y/o gravamen de ningún tipo, ni en la actualidad ni en proceso, contra la sociedad Consorcio Minero Dominicano S.A.

s) Modificaciones al Contrato de Emisión.

No ha habido en el trimestre en cuestión, modificaciones al contrato de emisión.

t) La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.

Para el trimestre en cuestión, no hubo adquisiciones y enajenaciones de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.



u) Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.

No ha habido en el trimestre en cuestión, cambios en la estructura administrativa del emisor relativo a los principales ejecutivos y las estructuras que se relacionen con la emisión, que amerite ser mencionado en este informe.

v) Cualquier otra obligación establecida en el prospecto de emisión, el contrato de emisión y las disposiciones normativas vigentes, así mismo cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, económicas o de reputación para el emisor.

No tenemos conocimiento, ni tampoco la administración nos ha informado de cualquier otro elemento o suceso que conlleve implicaciones económicas o morales para el Emisor, cualquiera de sus accionistas y/o empresas vinculadas.

w) Otros.

- **Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas:** Ambas fueron celebradas el 15 de abril 2025.
- **Distribución de Dividendos:** Mediante Octava Resolución de La Asamblea General Ordinaria Anual de la sociedad comercial "Consortio Minero Dominicano, S.A.", decide distribuir a título de dividendos la suma de ochocientos millones de pesos dominicanos con 00/100 (RD\$800,000,000.00), equivalente al veintisiete por ciento (27%) de los indicados beneficios acumulados al cierre del ejercicio social finalizado el treinta y uno (31) de diciembre del año dos mil veinticuatro (2024). La Asamblea General Ordinaria Anual, autoriza al Consejo de Administración realizar el pago de estos dividendos, luego de realizar la retención correspondiente, como sigue: un primer pago, equivalente al cincuenta por ciento (50%) del total de los dividendos a distribuir para ser efectivo en esta misma fecha, y el restante cincuenta por ciento (50%) del total de los dividendos a distribuir en el mes de octubre del presente año, mediante cheques o transferencias bancarias de la sociedad.



SIVEM-118 Consorcio Minero Dominicano
Informe de Representantes de Obligacionistas
05 de febrero 2026

La distribución de los dividendos fue pagada en su totalidad durante los meses de abril y octubre de 2025, según lo establecido en la Asamblea General Ordinaria Anual.

- Hechos Relevantes publicados en la Superintendencia del Mercado de Valores en el trimestre **octubre - diciembre 2025**:

Fecha Recepción	Número Trámite	Descripción Hecho Relevante
10/6/2025	03-2025-006006	GRUPO ESTRELLA, S. A. NOTIFICA LA ADQUISICION DE ACTIVOS EN PANAMA Y LA FORMALIZACION DE UNA GARANTIA SOLIDARIA POR HASTA USD 206 MILLONES.
11/4/2025	03-2025-006695	REMISION DEL INFORME DE REPRESENTANTE DE OBLIGACIONISTAS DE BONOS CORPORATIVOS POR RD\$4,820 MM SIVEM-118 DE CONSORCIO MINERO DOMINICANO A SEPTIEMBRE 2025
12/10/2025	03-2025-007320	RATIFICACION CALIFICACION RIESGO, DO AA CON PERSPECTIVAS POSITIVAS A CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A. Y A SU EMISION DE BONOS CORPORATIVOS SIVEM-118 EN INFORME SEMESTRAL DE DICIEMBRE 2025 POR PACIFIC CREDIT RATING

- **Garantía Solidaria:**

En fecha 06 de octubre 2025, CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S. A informó mediante Hecho Relevante 03-2025-006006 lo siguiente:

Primero: El Grupo ESTRELLA mediante su subsidiaria CMD Holding, S.A. compra los activos de CEMEX Panamá. La adquisición en Panamá incluye la operación de la planta de Cemento Bayano con dos líneas de producción integradas, así como todos sus activos relacionados con cemento, plantas de concreto y agregados.

Segundo: Que la sociedad suscrita, Consorcio Minero Dominicano, S. A., emisora de valores en oferta pública del mercado dominicano, ha constituido una garantía solidaria, redundante a las garantías reales otorgadas por la entidad deudora, por un monto de hasta USD\$206,000,000, con el objetivo asegurar el cumplimiento de las obligaciones del contrato de financiamiento.

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS
Representante de Masa de Obligacionistas



4 Julio 2025 30 Enero 2026

Solvencia	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de calificaciones y nomenclaturas en Anexo.

INDICADORES RELEVANTES ⁽¹⁾

	2023	2024	2025*
Ingresos Operacionales	10.386	11.718	13.115
Ebitda	3.822	4.646	5.889
Margen Operacional	20,4%	23,3%	25,4%
Margen Ebitda	36,8%	39,6%	44,9%
Endeudamiento total	0,6	0,7	0,7
Endeudamiento financiero	0,4	0,5	0,5
Ebitda / Gastos financieros	6,3	6,2	6,0
Deuda financiera / Ebitda	2,1	2,2	1,8
Deuda financiera neta / Ebitda	1,9	2,1	1,8
FCNOA / Deuda financiera	44,8%	49,7%	40,5%

(1) Definiciones de los indicadores en anexo.

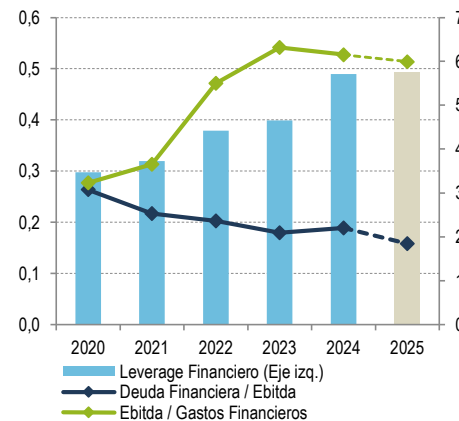
(*) Estados financieros interinos, no auditados a diciembre de 2025.

COVENANTS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN

	Límite	2025*
Ebitda/ Gastos Financieros	>=1	6,15
Endeudamiento Financiero	<=2	0,49

(*) Indicadores calculado en base a lo establecido en el programa de emisiones.

EVOLUCIÓN ENDEUDAMIENTO E INDICADORES DE SOLVENCIA



Fuente: Elaboración propia en base a información financiera otorgada por el emisor.

FUNDAMENTOS

La calificación a "AA-" asignada a la solvencia y bonos de Consorcio Minero Dominicano S.A. (CMD) refleja un perfil de negocios calificado como "Satisfactorio" y una posición financiera caracterizada como "Sólida".

El "Satisfactorio" perfil de negocios de la entidad se sustenta en su importante posición competitiva, con un alto grado de integración en sus operaciones y una ubicación estratégica de su planta de producción, lo que le permite la obtención de mayores eficiencias. A su vez, da cuenta de la mantención de una satisfactoria calidad de cartera, con adecuadas políticas de cobertura y gestión de inventarios. En contrapartida, incorpora su participación en una industria altamente competitiva y sensible al ciclo económico, y su exposición a economías de mayor riesgo relativo por medio de las exportaciones.

La "Sólida" posición financiera considera la mantención de altos márgenes operacionales y una alta capacidad de generación de fondos que le permite suplir con holgura sus requerimientos operacionales y financieros, manteniendo buenos índices crediticios y de liquidez.

Los resultados operacionales de la compañía están influenciados por las variaciones en los precios y volúmenes de venta de sus principales productos e insumos, las que guardan relación directa con los niveles de actividad, en particular del sector construcción. Respecto de lo anterior, en los últimos años los resultados reflejan el crecimiento de los volúmenes comercializados -principalmente en el segmento de concreto-, los mayores precios promedio y las mayores eficiencias obtenidas por la compañía, permitiéndole mantener altos márgenes de la operación pese a la competencia existente en el mercado.

Durante el año 2025, la compañía mantuvo la tendencia favorable evidenciada en los últimos periodos, con unos ingresos operacionales que, bajo cifras interinas, alcanzaron los RD\$13.115 millones, lo que representa un aumento anual del 11,9%. Ello, se explica mayoritariamente por el incremento en los ingresos del segmento de concreto (40,1%) y, en menor medida, por el crecimiento en los ingresos de los segmentos de cemento y agregados (3,0% y 9,2%, respectivamente).

A igual periodo, la estructura de costos y gastos de la operación presentó un aumento anual del 8,9%, dando cuenta de un mayor nivel de eficiencia. En efecto, la relación de costos sobre ventas alcanzó un 59,7% al cierre de 2025, lo que se compara positivamente con el promedio exhibido entre 2021-2024 (64,6%). En línea con lo anterior, el margen Ebitda del periodo fue de 44,9%, cifra que se ubica por sobre el promedio de los cuatro años anteriores (36,3%).

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, la deuda financiera de la compañía pasó desde RD\$3.521 millones en 2017 hasta los RD\$10.857 millones a diciembre de 2025.

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 a diciembre 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. A diciembre de 2025, dichos indicadores alcanzaban las 1,8 veces y 6,0 veces, respectivamente.

Analista: Esteban Sánchez C.
Esteban.sanchez@feller-rate.com

CMD cuenta con una posición de liquidez calificada en “Satisfactoria”, lo que considera, principalmente, una alta y creciente capacidad de generación de fondos de la operación y una estructura de deuda concentrada en el mediano y largo plazo. Adicionalmente, considera el acceso al mercado de capitales con que cuenta la entidad y la presencia de líneas de crédito disponibles con bancos de la plaza.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera que la compañía mantendrá una conservadora política financiera, solventando sus inversiones con un adecuado mix entre flujos de la operación y deuda con terceros, lo que en conjunto con la capacidad de generación esperada permitirán mantener sólidos índices crediticios y una satisfactoria posición de liquidez.

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.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

PERFIL DE NEGOCIOS: SATISFACTORIO

- Integración hacia el recurso minero, con alto nivel de reservas, garantiza adecuado suministro de materias primas.
- Destacada posición competitiva.
- Ubicación estratégica de su planta de producción genera eficiencias logísticas.
- Fuerte integración con su grupo controlador.
- Participación en una industria con alta competencia y relativamente sensible al nivel de actividad económica.
- Exposición a economías de alto riesgo soberano por medio de las exportaciones. No obstante, se ve mitigado, en parte, con negocios relacionados al grupo controlador.
- Satisfactoria calidad de cartera, con adecuadas políticas de cobertura y de manejo de inventarios.

POSICIÓN FINANCIERA: SÓLIDA

- Conservadoras políticas financieras con bajo nivel de endeudamiento financiero.
- Maduración de las inversiones, líneas productivas y de los negocios han permitido mantener altos márgenes de la operación.
- Mantención de sólidos indicadores de cobertura.
- Liquidez calificada como “Satisfactoria”.

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD Y DESCRIPCIÓN DEL GRUPO ECONOMICO QUE PERTENECE

El controlador de Consorcio Minero Dominicano S.A. es el Grupo Estrella, mediante su segmento de Industria.

El Grupo Estrella, cuyas operaciones comenzaron en 1983, participa en diversos negocios asociados a la construcción, industria que se ve afectada por los costos de factores como el movimiento de tierra, el acero, concreto, mano de obra, entre otros.

Por lo anterior, el Grupo mantiene una estrategia enfocada en generar mayores eficiencias mediante la integración de procesos y negocios conjuntos.

BREVE DESCRIPCIÓN DEL MODELO DE NEGOCIOS DE LA EMPRESA

Consorcio Minero Dominicano S.A. (CMD) es una sociedad que inicia sus operaciones en 2013, siendo constituida mediante la fusión entre las entidades Concretera Dominicana S.R.L. y Consorcio de Inversiones Panamericano S.R.L.

CMD, mediante su principal planta productiva, ubicada en San Pedro de Macorís, realiza actividades enfocada en la industrialización y comercialización de cemento y concreto.

Respecto de lo anterior, CMD produce cemento y hormigón que comercializa en la República Dominicana y países de su zona de influencia, como Haití. Actualmente su participación en la industria local de cemento varía entre el 11% al 15%, dependiendo si se considera entre la producción y la capacidad instalada teórica.

La compañía posee una infraestructura de producción que considera plantas móviles que atienden las necesidades específicas de sus clientes y plantas fijas en las principales ciudades del país.

FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CALIFICACIÓN**— AMBIENTALES**

En materia medioambiental, la compañía se encuentra enfocada en la preservación del entorno a través de la implementación de una política minera responsable. En particular, CMD busca proteger la calidad del suelo, del aire, del agua y los componentes naturales del entorno donde se encuentran emplazadas sus plantas de producción.

A su vez, incorpora planes de recuperación de áreas que permitan mitigar los impactos ambientales de la práctica minera.

— SOCIALES

En este aspecto, los principales actores sociales vinculados a la compañía son sus trabajadores y comunidades aledañas. Al respecto, CMD busca garantizar el bienestar de sus colaboradores, considerando aspectos de salud y seguridad.

Para lo anterior, durante el año 2019 el Grupo Estrella tomó la decisión de fortalecer el departamento de Gestión Humana, para asegurar la efectividad de los procesos en recursos humanos para todas las empresas que lo componen. En particular, la nueva estructura consideró el trabajo conjunto de las áreas de Planificación, Gestión Humana, Seguridad, Salud Ocupacional y Calidad de Vida.

Por otro lado, la compañía también ha participado de programas que buscan contribuir al desarrollo de las comunidades que circundan sus operaciones. Dentro de lo anterior, la compañía ha entregado centros de atención de salud (durante la pandemia), prestado sus camiones mezcladores para apoyar iniciativas públicas y ha realizado aportes económicos, además de apoyar iniciativas de incentivo al deporte.

— GOBIERNOS CORPORATIVOS

El sistema de gobierno de la compañía combina una Asamblea de Accionistas, un Consejo de Administración, Comités de Apoyo y un Equipo Directivo.

El Consejo de Administración de CMD está compuesto por miembros de la Asamblea de Accionistas de la organización y personalidades reconocidas de la industria de la construcción. Dentro de sus funciones está el designar cada año dos Comités de Apoyo para fortalecer su gestión de gobernanza, correspondientes al Comité de Auditoría, Riesgo y Cumplimiento y un Comité Ejecutivo y de Recursos Humanos.

El primero de estos tiene como objetivo asistir al Consejo de Administración en el monitoreo, calidad e información de la contabilidad e información financiera de la organización, mientras que el segundo tiene a su cargo las funciones y facultades delegadas por el Consejo de Administración, entre las que se encuentran actividades de administración, mercadeo y dirección de la entidad.

Finalmente, el Equipo Directivo integra profesionales de vasta experiencia y destacado desempeño en la industria de la construcción a nivel nacional e internacional.

	17 Mar. 2023	27 Jul. 2023	31 Ene. 2024	29 Jul. 2024	31 Ene. 2025	03 Jun. 2025	4 Jul. 2025	30 Ene. 2026
Solvencia	A	A+	A+	A+	A+	AA-	AA-	AA-
Perspectivas	Positivas	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables
Bonos Corp. SIVEM-160	A	A+	A+	A+	A+			
Bonos Corp. SIVEM-118	A	A+	A+	A+	A+	AA-	AA-	AA-
Bonos Corp. SIVEM-185						AA-	AA-	AA-

RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO

Estados financieros bajo IFRS

Valores en millones de pesos de la República Dominicana

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025*
Ingresos Ordinarios	4.211	4.261	4.605	6.372	8.649	10.386	11.718	13.115
Ebitda ⁽¹⁾	1.350	1.395	1.684	2.222	2.930	3.822	4.646	5.889
Resultado Operacional	679	648	921	1.450	1.928	2.116	2.731	3.325
Ingresos Financieros	23	24	46	64	39	64	98	123
Gastos Financieros	-334	-478	-521	-609	-533	-605	-755	-982
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	227	180	570	939	1.277	1.138	1.578	1.910
Flujo Caja Neto de la Operación	1.302	-101	1.311	1.566	1.519	2.931	4.274	3.534
Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNO Aj.) ⁽²⁾	1.646	336	1.786	2.089	2.073	3.576	5.083	4.398
FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados ⁽³⁾	1.302	-101	1.311	1.566	1.519	2.931	4.274	3.534
Inversiones en Activos fijos Netas	-1.138	-797	-921	-1.065	-1.747	-3.143	-4.836	-2.766
Inversiones en Acciones					-27	-1	-1	
Flujo de Caja Libre Operacional	164	-898	390	501	-255	-212	-563	768
Dividendos pagados				-561	-591	-650	-750	-784
Flujo de Caja Disponible	164	-898	390	-61	-846	-862	-1.313	-15
Movimiento en Empresas Relacionadas				321	3			
Otros movimientos de inversiones	0	1						
Flujo de Caja Antes de Financiamiento	164	-898	390	260	-843	-862	-1.313	-15
Variación de capital patrimonial	1	-468	-234	-196	0			
Variación de deudas financieras	-378	1.375	434	23	925	810	1.169	28
Otros movimientos de financiamiento			-86	-2	0		-3	
Financiamiento con EERR								
Flujo de Caja Neto del Ejercicio	-214	9	504	85	82	-53	-147	12
Caja Inicial	221	7	16	520	605	686	634	487
Caja Final	7	16	520	605	686	634	487	499
Caja y equivalentes	7	16	520	605	686	634	487	499
Cuentas por Cobrar Clientes	1.627	2.433	2.130	1.436	1.127	1.068	946	1.503
Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas	277	264	410	435	346	749	1.020	1.419
Inventario	446	478	656	936	2.065	1.734	1.589	1.379
Deuda Financiera ⁽⁴⁾	3.231	4.716	5.178	5.614	6.917	7.982	10.229	10.857
Activos Totales	22.349	23.418	24.880	25.244	27.349	31.823	35.224	38.035
Pasivos Totales	5.437	6.787	7.482	7.666	9.085	11.796	14.324	16.026
Patrimonio + Interés Minoritario	16.913	16.631	17.398	17.577	18.263	20.027	20.899	22.009

* Estados financieros interinos a diciembre de 2025. Estados financieros auditados 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022, 2023 y 2024.

(1) Ebitda = Resultado Operacional + depreciación y amortizaciones.

(2) Flujo de caja de la operación antes de intereses netos.

(3) Cifras estimadas por Feller Rate sobre la base de reportes de flujo de caja neto operacional presentado por la compañía antes de los dividendos pagados y descontado los intereses netos del periodo.

(4) Deuda financiera: incluye otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025*
Margen Bruto	30,9%	30,2%	33,1%	34,9%	35,0%	34,4%	37,5%	40,3%
Margen Operacional (%)	16,1%	15,2%	20,0%	22,8%	22,3%	20,4%	23,3%	25,4%
Margen Ebitda ⁽¹⁾ (%)	32,1%	32,8%	36,6%	34,9%	33,9%	36,8%	39,6%	44,9%
Rentabilidad Patrimonial (%)	1,3%	1,1%	3,3%	5,3%	7,0%	5,7%	7,5%	8,7%
Costo/Ventas	69,1%	69,8%	66,9%	65,1%	65,0%	65,6%	62,5%	59,7%
Gav/Ventas	14,8%	15,0%	13,1%	12,1%	12,7%	14,0%	14,2%	14,9%
Días de Cobro	139,1	205,6	166,5	81,1	46,9	37,0	29,1	41,3
Días de Pago	115,6	103,8	91,4	49,8	45,4	87,7	87,4	152,5
Días de Inventario	55,2	57,8	76,7	81,2	132,3	91,6	78,1	63,4
Endeudamiento total	0,3	0,4	0,4	0,4	0,5	0,6	0,7	0,7
Endeudamiento financiero	0,2	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,5	0,5
Endeudamiento Financiero Neto	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,5	0,5
Deuda Financiera / Ebitda ⁽¹⁾ (vc)	2,4	3,4	3,1	2,5	2,4	2,1	2,2	1,8
Deuda Financiera Neta / Ebitda ⁽¹⁾ (vc)	2,4	3,4	2,8	2,3	2,1	1,9	2,1	1,8
Ebitda ⁽¹⁾ / Gastos Financieros (vc)	4,0	2,9	3,2	3,6	5,5	6,3	6,2	6,0
FCNOA ⁽²⁾ / Deuda Financiera (%)	50,9%	7,1%	34,5%	37,2%	30,0%	44,8%	49,7%	40,5%
FCNOA ⁽²⁾ / Deuda Financiera Neta (%)	51,1%	7,2%	38,4%	41,7%	33,3%	48,7%	52,2%	42,5%
FCNOA ⁽²⁾ / Deuda Financiera Corriente (%)	546,1%	51,8%	216,7%	199,0%	98,4%	160,3%	217,1%	170,9%
Liquidez Corriente (vc)	1,4	1,7	1,8	1,6	1,3	1,2	1,0	1,1

* Estados financieros interinos a diciembre de 2025. Estados financieros auditados 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022, 2023 y 2024.

(1) Ebitda = Resultado Operacional + depreciación y amortizaciones.

(2) Flujo de caja de la operación antes de intereses netos.

CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS

Emisión de Bonos Corporativos

Número de Registro	SIVEM-118	SIVEM-185
Valor total del Programa de Emisión	RD\$ 4.820.480.000	RD\$ 8.500.000.000
Valor máximo de cada Emisión	RD\$ 1.000.000.000	Especificado en cada emisión
Fecha de resolución aprobatoria del programa	18-12-2017	15-08-2025
Covenants	No tiene	Ebitda / Gastos Financieros >= 1,0 vez Endeudamiento Financiero <= 2,0 veces
Emisiones inscritas al amparo del Programa	1,2,3,4 y 5	-
Conversión	No Considera	No Considera
Resguardos	Suficientes	Suficientes
Garantía	Quirográfica	Quirográfica

EMISIONES DE BONOS VIGENTES

	1	2	3	4
Al amparo del Programa	SIVEM-118	SIVEM-118	SIVEM-118	SIVEM-118
Monto de la emisión	RD\$ 1.000.000.000	RD\$ 1.000.000.000	RD\$ 952.262.219	RD\$ 500.000.000
Amortizaciones	Al vencimiento	Al vencimiento	Al vencimiento	Al vencimiento
Fecha de vencimiento	28-08-2028	18-09-2028	16-11-2028	01-05-2029
Pago de Intereses	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Tasa de Interés	12%	12%	12%	11,5%
Conversión	No Considera	No Considera	No Considera	No Considera
Resguardos	Suficientes	Suficientes	Suficientes	Suficientes
Garantías	Quirográfica	Quirográfica	Quirográfica	Quirográfica

EMISIONES DE BONOS VIGENTES

	5
Al amparo del Programa	SIVEM-118
Monto de la emisión	RD\$ 500.000.000
Amortizaciones	Al vencimiento
Fecha de vencimiento	15-08-2029
Pago de Intereses	Trimestral
Tasa de Interés	11%
Conversión	No Considera
Resguardos	Suficientes
Garantías	Quirográfica

NOMENCLATURA DE CALIFICACIÓN

CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA Y TÍTULOS DE DEUDA DE LARGO PLAZO

- Categoría AAA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría AA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría A: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría BBB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría BB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y el capital.
- Categoría B: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en pérdida de intereses y capital.
- Categoría C: Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con capacidad suficiente para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de pérdida de capital e intereses.
- Categoría D: Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, y que presentan incumplimiento efectivo de pago de intereses y capital, o requerimiento de quiebra en curso.
- Categoría E: Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información suficiente o representativa para el período mínimo exigido para la calificación, y además no existen garantías suficientes.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Calificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

CALIFICACIÓN TÍTULOS DE DEUDA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO

- Categoría AAA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría AA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría A: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría BBB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría BB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y el capital.
- Categoría B: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en pérdida de intereses y capital.
- Categoría C: Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con capacidad suficiente para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de pérdida de capital e intereses.
- Categoría D: Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, y que presentan incumplimiento efectivo de pago de intereses y capital, o requerimiento de quiebra en curso.
- Categoría E: Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información suficiente o representativa para el período mínimo exigido para la calificación, y además no existen garantías suficientes.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Calificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

TÍTULOS DE DEUDA DE CORTO PLAZO

- Categoría 1 (C-1): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.
- Categoría 2 (C-2): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.
- Categoría 3 (C-3): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.
- Categoría 4 (C-4): Corresponde a aquellos instrumentos cuya capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, no reúne los requisitos para calificar en los niveles C-1, C-2 o C-3.
- Categoría 5 (C-5): Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información representativa para el período mínimo exigido para la calificación y, además, no existen garantías suficientes.

Adicionalmente, para aquellos títulos con calificaciones en Categoría 1, Feller Rate puede agregar el distintivo (+).

Para la deuda de largo plazo, son "grado inversión" todos los títulos que tengan una calificación igual o superior a "BBB-". En el caso de deuda de corto plazo, son "grado inversión" los que posean calificación igual o superior a "Categoría 3".

PERSPECTIVAS

Feller Rate asigna «Perspectivas de la Calificación» como opinión sobre el comportamiento de la calificación de la solvencia de la entidad en el mediano y largo plazo. La calificadoradora considera los posibles cambios en la economía, las bases del negocio, la estructura organizativa y de propiedad de la empresa, la industria y en otros factores relevantes. Con todo, las perspectivas no implican necesariamente un futuro cambio en las calificaciones asignadas a la empresa.

- Positivas: la calificación puede subir.
- Estables: la calificación probablemente no cambie.
- A la baja: la calificación puede bajar.
- En desarrollo: la calificación puede subir, bajar o ser confirmada.

CREDITWATCH

Un Creditwatch o Revisión Especial señala la dirección potencial de una calificación, centrándose en eventos y tendencias de corto plazo que motivan que ésta quede sujeta a una observación especial por parte de Feller Rate. Estos son los casos de fusiones, adquisiciones, recapitalizaciones, acciones regulatorias, cambios de controlador o desarrollos operacionales anticipados, entre otros. Con todo, el que una calificación se encuentre en Creditwatch no significa que su modificación sea inevitable.

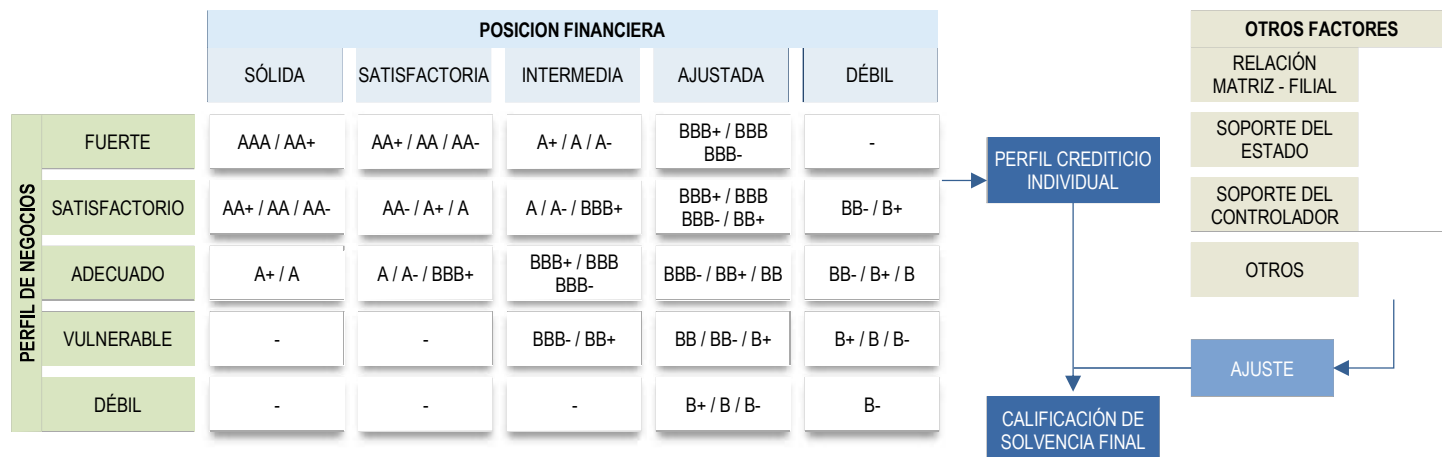
- CW Positivo: la calificación puede subir.
- CW Negativo: la calificación puede bajar.
- CW En desarrollo: la calificación puede subir, bajar o ser confirmada.

DESCRIPTORES DE LIQUIDEZ

- Robusta: La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite incluso ante un escenario de stress severo que afecte las condiciones económicas, de mercado u operativas cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses.
- Satisfactoria: La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite cumplir con holgura el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses. Sin embargo, ésta es susceptible de debilitarse ante un escenario de stress severo que afecte las condiciones económicas, de mercado u operativas.
- Suficiente: La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses. Sin embargo, ésta es susceptible de debilitarse ante un escenario de stress moderado que afecte las condiciones económicas, de mercado u operativas.
- Ajustada: La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite mínimamente cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses. Sin embargo, ésta es susceptible de debilitarse ante un pequeño cambio adverso en las condiciones económicas, de mercado u operativas.
- Insuficiente: La empresa no cuenta con una posición de liquidez que le permita cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses.

MATRIZ DE RIESGO CREDITICIO INDIVIDUAL Y CALIFICACIÓN FINAL

La matriz presentada en el diagrama entrega las categorías de riesgo indicativas para diferentes combinaciones de perfiles de negocio y financieros. Cabe destacar que éstas se presentan sólo a modo ilustrativo, sin que la matriz constituya una regla estricta a aplicar.



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.

Consorcio Minero Dominicano S.A. (CMD)

Comité No. 50/2025

**Informe con EEFF no auditados al: 30 de septiembre de 2025.
Información Cualitativa al: 30 de septiembre 2025.**

Fecha de comité: 08 de diciembre de 2025

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Corporaciones / República Dominicana

Equipo de Análisis

Ysaura Alcántara
Analista de Riesgo
yalcantara@ratingspcr.com

Elminson De Los Santos
Analista Principal
esantos@ratingspcr.com

(809) 373-8635

HISTORIAL DE CALIFICACIONES							
Fecha de Información	sep-22	dic-22	sep-23	dic-23	sep-24	dic-24	sep-25
Fecha de Comité	16/1/2023	27/6/2023	19/12/2023	11/06/2024	22/11/2024	17/06/2025	08/12/2025
Fortaleza Financiera	DO AA-	DO AA	DO AA	DO AA	DO AA	DO AA	DO AA
Bonos Corporativos (SIVEM-118)	DO AA-	DO AA	DO AA	DO AA	DO AA	DO AA	DO AA
Bonos Corporativos (SIVEM-185)						DO AA	DO AA
Perspectiva	Positiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Positiva	Positiva

Significado de la calificación ñ

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 AA y B inclusive. Adicionalmente, las escalas locales serán identificadas añadiendo un prefijo de acuerdo con la identificación asignada a cada mercado, República Dominicana se utiliza "DO".

Información Regulatoria:

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, 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 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 la información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de PCR la verificación de autenticidad de la misma.

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

Racionalidad

En comité de calificación de riesgo, PCR decidió mantener la calificación de "DO AA" a la "Fortaleza Financiera" y al primer y segundo programa de Bonos Corporativos, y mantener la perspectiva en "Positiva", de Consorcio Minero Dominicano, S.A. (CMD), con información al 30 de septiembre 2025. La Calificación se fundamenta en los adecuados niveles de rentabilidad como producto del incremento significativo de los ingresos operativos, por la venta de cemento a través de la marca PANAM; adicionalmente se consideran los adecuados niveles de cobertura y bajos niveles de endeudamiento; así mismo, se considera los adecuados niveles en sus indicadores de liquidez. La calificación también considera la trayectoria de Consorcio Minero Dominicano, S.A. (CMD) y que pertenece al Grupo Estrella que le permite aprovechar la sinergia del grupo y así poder mantener el incremento en los ingresos.

Perspectiva

Positiva

Resumen Ejecutivo

La calificación de riesgo de Consorcio Minero Dominicano, S.A (CMD), se basaron en la evaluación de los siguientes aspectos:

Incremento sostenido de la utilidad bruta. A septiembre 2025, Consorcio Minero Dominicano, S.A (CMD) presentó ingresos en ventas por DOP9,922.17 millones, en comparación al año anterior (septiembre 2024: DOP8,881.01 millones), mostrando un alza de DOP1,041.15 millones (+11.72%), donde los ingresos provienen principalmente de la venta de cemento con 70.00%, seguido de concreto con un 29.00% y agregados 1.00%. Por su parte, los costos de producción y ventas totalizaron DOP5,847.36 millones, en comparación al periodo anterior (septiembre 2024: DOP5,508.41 millones), mostrando un incremento de DOP338.94 millones (+6.15%) y representa un 58.93% de las ventas; dando como resultado una utilidad bruta de DOP4,074.81 millones, para un crecimiento de (+20.82%). Cabe destacar el incremento sostenido en los ingresos, que le han permitido el crecimiento constante en la utilidad impactada por el fuerte crecimiento que ha tenido la industria del cemento en República Dominicana.

Adecuados niveles de liquidez. De acuerdo con el análisis realizado PCR entiende que la empresa es capaz de solventar sus deudas a corto plazo con sus activos más líquidos de ser necesario. A septiembre 2025, el indicador de liquidez se situó en 1.01 veces, manteniendo el mismo resultado que el periodo anterior (septiembre 2024: 1.01 veces); mientras que el capital de trabajo se ubicó en DOP54.63 millones, presentando una disminución de DOP15.20 millones (-21.77%) como resultado del incremento proporcionalmente mayor en los pasivos corrientes (+2.60%), en comparación con los activos corrientes (+2.29%). De los activos corrientes las cuentas más representativas corresponden a las cuentas por cobrar e inventario, en menor proporción se consideran efectivo y equivalentes y avance a proveedores. En tanto que, los pasivos corrientes están concentrados en los compromisos financieros (porción corriente de arrendamientos financieros, porción corriente documentos por pagar, deuda financiera de corto plazo), así como las cuentas por pagar y acumulaciones por pagar.

Bajos niveles de endeudamiento. Al corte de septiembre 2025, el apalancamiento patrimonial¹ se situó en 0.71 veces, mientras que el endeudamiento financiero² se situó en 0.42 veces, en comparación del periodo anterior (septiembre 2024: apalancamiento patrimonial 0.70 veces y el endeudamiento financiero 0.41 veces), como consecuencia del crecimiento del total pasivos (+7.14%) en mayor proporción al patrimonio (+4.69%) y que el incremento en el total de activos (+5.70%). Es importante señalar que la variación más significativa de los pasivos corresponde a la deuda financiera de corto y largo plazo. El incremento del patrimonio se les atribuye principalmente a los beneficios acumulados y del periodo; mientras que los activos aumentaron mayormente por propiedad, planta y equipo (neto). En conclusión, a la fecha de análisis la empresa mantiene bajos niveles de endeudamiento, por lo que, mantiene holgados niveles de solvencia para hacer frente a sus obligaciones.

Holgados niveles de cobertura. PCR observa que la empresa muestra adecuados niveles de cobertura y cuenta con la capacidad para hacer frente al pago de sus obligaciones. Al corte de septiembre 2025, el indicador de cobertura (EBITDA (anualizado) / gastos financieros) se situó en de 6.16 veces; esto como resultado de un incremento en el EBITDA de DOP1,471.90 millones (+35.88%); derivado del incremento mostrado en los ingresos y el adecuado manejo de los gastos operativos; mientras que los gastos financieros anualizados incrementaron en DOP235.77 millones (+35.25%); como resultado del incremento en la deuda financiera con bancos locales. En conclusión, a la fecha de análisis la empresa mantiene adecuados niveles de cobertura, manteniendo un promedio de (5.14 veces) durante los últimos 5 periodos; así mismo se consideran los bajos niveles de endeudamiento, por lo que, mantiene holgados niveles de solvencia para hacer frente a sus compromisos, esto muestra que la empresa es capaz de cubrir sus gastos financieros con sus ingresos operacionales.

Adecuados indicadores de rentabilidad. A septiembre 2025, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en (ROA:4.77% y ROE: 8.13%), ambos indicadores superan moderadamente el promedio histórico de la compañía (ROA: 3.75% y ROE: 5.77%), el incremento en el periodo se debe a que la compañía registró una utilidad neta por DOP1,279.81 millones, para un incremento de DOP153.89 millones (+13.67%); producto del aumento en los ingresos y el adecuado manejo de los costos de ventas y gastos operativos. Mientras que también se consideran la variación en los activos, principalmente en la cuenta de propiedad planta y equipos, así como el incremento en patrimonio por los resultados acumulados y del periodo.

Factores Clave

Los factores que podrían mejorar la calificación podrían ser:

- Mantener la tendencia al alza en sus niveles de rentabilidad.
- Mejora en los indicadores de solvencia y liquidez.

Los factores que podrían desmejorar la calificación podrían ser:

- Reducción del nivel de ingresos considerando los impactos de la economía en el sector construcción.
- Reducción constante en los niveles de liquidez.
- Aumento sostenido en los gastos operativo y gastos financieros que pudieran influir en la disminución de los indicadores de rentabilidad.

¹ Apalancamiento Patrimonial: (Total Pasivos / Patrimonio).

² Endeudamiento Financiero: (Total Pasivos / Total Activos).

Limitaciones para la calificación

Limitaciones encontradas: No se encontraron limitaciones en la información enviada.

Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles): (i) Fenómenos atmosféricos como son lluvias constantes, huracanes y tormentas eléctricas los cuales pueden desencadenar afectación y paros en las plantas de producción, la extracción de materia prima, el acceso a las minas de extracción, el traslado de los equipos pesados con la materia prima y la colocación de hormigón en los proyectos de clientes. (ii) La empresa puede verse impactada por un cambio dramático en la tasa de cambio, sin embargo, se realizan ventas y compras en moneda local y extranjera. (iii) Las operaciones pueden verse afectadas por realización de huelgas o paro de labores que puedan realizar los sindicatos de transporte.

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 diciembre de 2016.

Información utilizada para la calificación

- Estados Financieros auditados correspondientes a los periodos del 31 de diciembre del 2021 hasta el 31 de diciembre 2024.
- Estados Financieros no auditados correspondientes al 30 de septiembre 2025 y 30 de septiembre del 2024.
- Detalle de inversiones realizadas durante el año en curso en activos fijos, acciones de empresas u otros, incluyendo destino y fuente de financiamiento.
- Detalle de cuentas por cobrar, por cartera por vencer, cartera vencida por plazo, monto de castigos del período y provisiones para cobranzas dudosas.
- Estructura de financiamiento detallando las obligaciones corrientes y la deuda a largo plazo, indicando el tipo de acreedor, moneda, tasas de interés, plazos de vencimiento, así como el propósito de este.
- Informe de la Economía Dominicana a 30 de septiembre 2025 elaborado por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

Hechos Relevantes

A la fecha de análisis, aun no se ha colocado ningún tramo, sin embargo, el mismo fue aprobado en fecha 04/09/2025, mediante la Primera Resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores se aprobó el programa de Bonos Corporativos por un monto de DOP8,500.00 millones, dicha emisión no contará con una garantía específica, sino una acreencia quirografaria.

Panorama Internacional

La economía mundial ha enfrentado desafíos importantes al primer semestre de 2025, marcados principalmente por tensiones comerciales y nuevos conflictos geopolíticos. La incertidumbre por la aplicación de aranceles de parte de la mayor economía mundial hacia sus socios comerciales, conflictos bélicos y geopolíticos en diversas regiones del mundo y condiciones climáticas más extremas han generado una desaceleración sobre las expectativas del crecimiento mundial. De acuerdo con las perspectivas económicas del Banco Mundial, el crecimiento económico global se moderará en 2025 al pasar de una previsión inicial de 2.70% a 2.30%; mientras que, para 2026 la revisión a la baja es desde 2.70% a 2.40%.

Según el Banco Mundial, para la mayoría de las regiones del mundo se pronostica una reducción en las proyecciones de crecimiento económico, tanto en economías emergentes como en desarrollo. Para América Latina y el Caribe se prevé que el crecimiento se modere hasta un 2.30% desde la proyección inicial de 2.50%; mientras que, en Centroamérica se situará en 3.50% en 2025 y 3.60% en 2026.

El pronóstico de crecimiento mundial incorpora los riesgos potenciales derivados de la coyuntura geopolítica y comercial; sin embargo, estos podrían exacerbarse si las principales economías mundiales como Estados Unidos o China no logran consensos significativos en términos comerciales o enfrentan una desaceleración más pronunciada de lo previsto.

Otros factores que serán cruciales sobre el desempeño económico de la región y del mundo son los cambios en las políticas monetarias. Posterior a la primera revisión a la baja en las tasas de referencia por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos, se prevén dos cambios adicionales en 2025; aunque dependerá de la evolución del mercado laboral estadounidense y los efectos aún inciertos del impacto de los aranceles en la economía norteamericana. Otros aspectos incluyen los efectos de eventos climáticos aún más extremos y situaciones económicas domésticas de los países en diferentes regiones.

En otro orden, durante la más reciente reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), el presidente de la Reserva Federal (FED), Jerome Powell, reiteró que aún no se observan condiciones suficientes para iniciar un ciclo de flexibilización monetaria en Estados Unidos. En ese sentido, se prevé que las tasas de interés de fondos federales irían reduciéndose gradualmente y no de forma agresiva, conforme se cuente con evidencia más robusta sobre la convergencia de la inflación de los Estados Unidos desde su nivel actual de (2.70%) al cierre de junio hacia la meta establecida de (2.00%).

El panorama internacional, en conclusión, tiene una alta dependencia de acuerdos y consensos que puedan alcanzarse entre los principales actores económicos y políticos del mundo, y su impacto sobre las otras economías emergentes y en desarrollo.

Contexto Económico Local

Al 30 de septiembre 2025, la actividad económica mostró un comportamiento moderado, en un contexto de elevada incertidumbre global. En efecto, el indicador mensual de actividad económica (IMAE) registró una expansión interanual promedio al 2.20% en el período enero-septiembre de 2025. Los sectores que explicaron el crecimiento interanual en este período fueron principalmente agropecuarios (3.90%), explotación de minas y canteras (3.70%), servicios financieros (7.40%) y hoteles, bares y restaurantes (3.30%).

En América Latina, La inflación se ha mantenido dentro del rango meta de 4.00% $\pm$ 1.00% desde mediados del año 2023, ubicándose en 3.76% en septiembre de 2025. Asimismo, la inflación subyacente, que excluye los precios de los componentes más volátiles de la canasta, se ubicó en 4.35%. Asimismo, las expectativas de inflación se mantienen ancladas al centro de la meta para todo el horizonte de política monetaria. En 2025, se proyecta una expansión económica promedio de 2.40%. En ese sentido, en la medida en que se han moderado algunos factores de incertidumbre y las tasas de interés externas disminuyen, la mayoría de los bancos centrales de la región han reducido sus tasas de interés de política monetaria para apoyar la demanda interna. Entre los países que han continuado con el ciclo de recortes de las tasas de política monetaria se encuentran Chile, Guatemala, México, Uruguay y República Dominicana.

En el sistema financiero, las tasas de interés bancarias comenzaron a disminuir durante el tercer trimestre, ante mayores niveles de liquidez y en la medida en que se normaliza el mecanismo de transmisión de la política monetaria. La tasa de interés interbancaria de corto plazo (1-7 días) se redujo en 600 pbs desde el cierre de junio, tras ubicarse en 8.27% anual en septiembre. En tanto, las tasas de interés activas y pasivas promedio ponderado (p.p.) de los bancos múltiples se situaron en 14.32% y 7.32% anual, respectivamente.

Al cierre de septiembre 2025, la base monetaria ampliada (BMA) registró una expansión interanual de 17.70% alcanzando un saldo de DOP822,993.9 millones; influenciada principalmente por incrementos en los depósitos remunerados de corto plazo y los depósitos de encaje legal en ME.

En cuanto a los agregados monetarios, continuaron dinamizando su crecimiento por encima del PIB nominal. En este contexto, el medio circulante (M1) creció 10.80% en términos interanuales (DOP84,813.6 millones), para un saldo de DOP867,606.9 millones. Se destacan el comportamiento de los depósitos transferibles y los billetes y monedas en poder del público, que crecieron de manera interanual en 11.20% y 10.00%, respectivamente.

Es importante resaltar que la economía dominicana cuenta con fuertes fundamentos y un sector productivo resiliente, que se reflejan en una mejor percepción de riesgo país con relación al promedio de América Latina y otras economías emergentes. En este entorno internacional desafiante, el Banco Central de la República Dominicana seguirá monitoreando la evolución de la economía y cuenta con los espacios para continuar adoptando oportunamente las medidas que contribuyan a impulsar la actividad económica, reiterando su compromiso de mantener la inflación dentro del rango meta.

Contexto Sistema Sector Construcción

La construcción es uno de los sectores clave para la economía dominicana. Su efecto multiplicador conlleva que sus picos y valles influyan de forma decisiva en el avance global del Producto Interno Bruto.

Del sector de la construcción una de la industria que más se beneficia es la del cemento, la cual tiene suficiente madurez con más de 75 años de experiencia, lo que a la fecha le permite una capacidad instalada de 11.8. MM de toneladas métricas, generando más de 30,000 empleos directos e indirectos a través de 6 empresas productoras que aportan más de DOP8,000.00 millones.

Durante el período comprendido entre enero y septiembre de 2025, el sector construcción experimentó una variación interanual de -2.00%, lo que obedece fundamentalmente al contexto externo de incertidumbre y de tasas de interés reales que permanecen relativamente elevadas. Esto se refleja en la postergación o ejecución más gradual de proyectos por parte del sector privado, así como en una menor demanda de viviendas.

Volumen de Producción de Cemento y Clinker (Consolidado de los reportes por empresas)

Valores en DOP	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sep-24	sep-25
Producción de cemento en planta TM	5,168,969	6,562,377	6,534,654	6,487,293	6,762,582	5,083,397	5,255,439
Producción de Clinker en planta TM	3,041,383	3,585,364	3,710,131	3,735,167	4,176,017	3,024,696	3,383,481
Total	8,210,352	10,147,742	10,244,785	10,222,460	10,938,599	8,108,093	8,638,920

Fuente: Adocem / Elaboración: PCR

De igual forma, este resultado fue determinado, en gran medida, por el desempeño de los principales insumos utilizados en el desarrollo de obras de infraestructura. En ese sentido, las ventas locales de cemento registraron un crecimiento de 1.00%, mientras que, las de varillas mostraron una caída de 7.20%; ambos materiales representan, en conjunto, cerca del 60.00% del total de la actividad. Por su parte, el volumen importado de cemento asfáltico presentó una disminución de 2.40%.

Durante la última década, el sector construcción mostró tendencias alentadoras, impulsado por la demanda de nuevas viviendas y proyectos de infraestructura. Las inversiones en proyectos habitacionales y obras públicas favorecieron la consolidación del sector, generando un impacto positivo en el PIB y en la generación de empleo. Este dinamismo fue reflejado en cifras que indicaron un crecimiento promedio anual moderado, posicionando a la construcción como uno de los motores de la economía dominicana. Sin embargo, en los últimos años se han evidenciado desafíos que ponen en riesgo tanto la continuidad como la calidad del desarrollo en este ámbito.

El sector construcción ha estado impactado principalmente por el incremento de costos, presión inflacionaria y tasas de interés elevadas. Lo anterior se ha traducido a una menor demanda de los principales insumos utilizados en la construcción con respecto al año pasado. Ante este escenario, diversos actores del sector, entre ellos la Asociación Dominicana de Constructores y Promotores de Viviendas (Acoprovi), han planteado propuestas orientadas a revertir la tendencia negativa.

Con relación a los proyectos de infraestructura el gobierno está completando obras importantes como la Línea 2-C del Metro de Santo Domingo, que conectará con Los Alcarrizos, y la Marginal de dos vías que se construye paralelamente. Adicionalmente, se consideran los proyectos de vivienda en los cuales se espera que la construcción de viviendas, especialmente de bajo costo, aumente en 2025, impulsada por medidas gubernamentales. De acuerdo con las expectativas de crecimiento general se espera que las tres categorías principales de construcción (edificación residencial, no residencial e ingeniería) crezcan en 2025. El trabajo de ingeniería se espera que liderará un aumento proyectado del 7.30%, seguido de la construcción residencial con un 4.30% y la construcción no residencial con un 1.90%.

Análisis de la institución

Reseña

Consorcio Minero Dominicano, S.A. (CMD), fue constituida en fecha 22 de octubre de 2003, es una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes dominicanas. La Compañía tiene 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. La compañía es una subsidiaria poseída indirectamente en un 51.00% por Ingeniería Estrella, S.A., entidad constituida y con operación en la República Dominicana.

Operaciones

Consorcio Minero Dominicano, S. A. tiene como actividad principal la producción y comercialización de cemento portland, bajo la marca de "Cemento PANAM", así como por la venta de hormigón hidráulico (concreto) comercializado como de "Concreto PANAM" y también por la producción de clinker y agregados "Agregados PANAM", estos últimos tanto para consumo interno y venta a terceros, así como la prestación de los servicios de dosificación, colocación y bombeo de hormigón.

Estrategias competitivas

PCR opina que la estructura organizacional de la institución sigue el modelo estándar de la plaza local, este es simple y neutral a las calificaciones. La compañía se beneficia de su pertenencia al Grupo Estrella, siendo una subsidiaria poseída indirectamente en un 29.47%, por Ingeniería Estrella, S.A., entidad constituida y en operación en la República Dominicana. Este es uno de los principales grupos del sector construcción en la república dominicana y con presencia en otros países de la región, lo que le ha permitido el fortalecimiento en su estructura de activos en los último cinco años y que se refleja en sus indicadores financieros.

Plantas de producción Concreto PANAM, en la actualidad dispone de 10 plantas instaladas de hormigón en la República Dominicana, de las cuales 8 se encuentran activas. Al corte de septiembre 2025, la Planta de producción Cemento PANAM, tienen una capacidad instalada acumulada de (2,600 Tn métricas), la producción Real fue de (674 Tn métricas) para una utilización de 35.00%; es importante destacar que, a septiembre de 2025, la empresa incrementó la capacidad instalada acumulada de (1,200 hasta 2,600 Tn métricas) en comparación con el corte anterior (septiembre 2024). Es importante destacar que Consorcio Minero Dominicano, S. A. mantiene una participación del 11.50% de la producción de cemento en república dominicana, adicionalmente aprovecha la sinergia con el grupo estrella para mayor penetración en el mercado local, así como en el mercado internacional a través de exportación de cemento.

Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social Empresarial

De acuerdo con la evaluación interna realizada por PCR mediante la encuesta ESG, se concluyó que la compañía cuenta con una estructura sólida de gobierno corporativo y desarrolla actividades de responsabilidad social empresarial con un marcado enfoque social y sin fines de lucro.

La CMD opera bajo un Reglamento de Gobierno Corporativo que define principios y normas orientados a garantizar la gestión eficiente y el control adecuado de sus operaciones, en coherencia con los lineamientos establecidos por el Grupo Estrella. Su estructura de gobierno corporativo se organiza a través de Asamblea de Accionistas, Consejo de Administración con sus Comités de Apoyo y un Equipo Directivo, con ellos alcanza su solidez mediante la aplicación de las mejores prácticas de gobierno corporativo.

En términos de propiedad, Consorcio Minero Dominicano, S.A. (CMD) es subsidiaria de Ingeniería Estrella, S.A y Acero Estrella, S.R.L., las cuales poseen el (29.47% y 13.26%) de acciones del capital social. A la fecha de análisis, el capital emitido y pagado de la Compañía por DOP14,617,259,900, consiste en 146,172,599 acciones comunes con un valor nominal de DOP100 cada una.

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.

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.

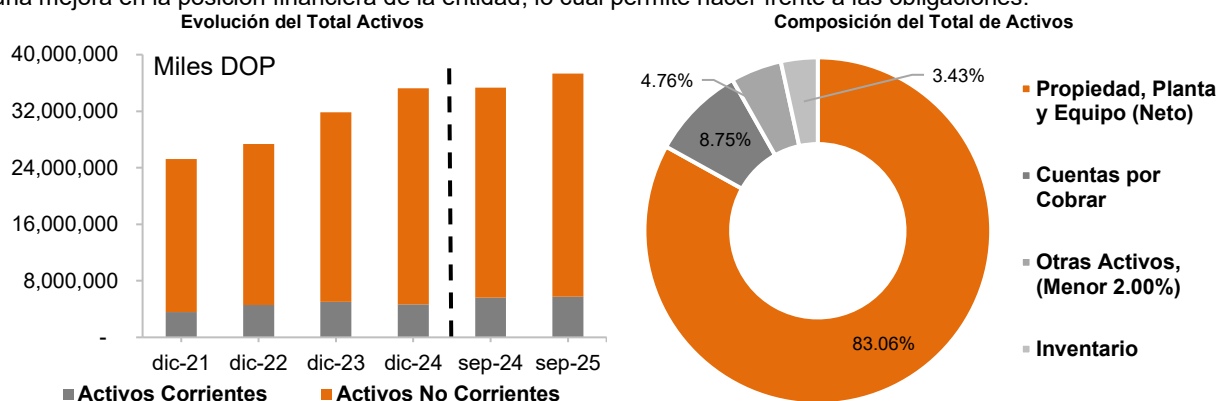
Análisis Financiero

Activos

PCR considera que la compañía cuenta con una gestión sólida y bien estructurada de administración de activos, respaldada por políticas que aseguran una estrategia de crecimiento, principalmente por sus activos no corrientes que representan el (84.56%) de los activos totales. No se prevén cambios significativos en la calidad de los activos en el corto y mediano plazo, sin embargo, la empresa estará realizando una nueva emisión de bonos corporativos, parte de los fondos serán utilizados para capital de trabajo.

Al 30 de septiembre 2025, los activos totales de Consorcio Minero Dominicano, S.A. totalizaron DOP37,328.24 millones, en comparación con el año anterior (septiembre 2024: DOP35,315.71 millones), mostrando un incremento interanual de DOP2,012.53 millones (+5.70%). Este aumento se debe principalmente a propiedad, planta y equipo (Neto) el cual presentó un saldo a la fecha del informe de DOP31,004.20 millones, representando el 83.06% del total de los activos; producto de proyecto ampliación planta de producción, por la compra de equipo pesado y equipos livianos; también se consideran las Cuentas por Cobrar DOP3,266.94 millones con una participación 8.75%, producto de cuentas por cobrar a relacionadas, las cuales representan un (59.97%) y cuentas por cobrar a clientes con una composición del 38.84%, las cuales se mantienen en los plazos de vigencias de la empresa; por último, se considera la cuenta de inventarios con DOP1,279.50 millones con una participación (3.43%), compuesto principalmente por inventarios de repuestos, materias primas, combustibles y lubricantes, también por cemento en funda y a granel.

Adicionalmente, se considera la cuenta de efectivo y equivalentes con un saldo de DOP290.08 millones, aumentando DOP115.98 millones (+66.44%). Este aumento se relaciona con el efectivo obtenido de las actividades operativas: resultado del período, anticipos e inventario. Actividades de financiamiento: préstamos obtenidos y Actividades de inversión: disposición de propiedad, planta y equipo. Los otros activos se situaron en DOP532.76 millones, con un aumento de DOP248.69 (+87.54%), conformado principalmente por concesiones mineras, licencias y programaciones. Es importante señalar que, los activos mantenidos para la venta totalizaron DOP609.46, aumentando en un 100.00% respecto al período anterior. En conclusión, el incremento significativo en las cuentas de activo refleja una mejora en la posición financiera de la entidad, lo cual permite hacer frente a las obligaciones.



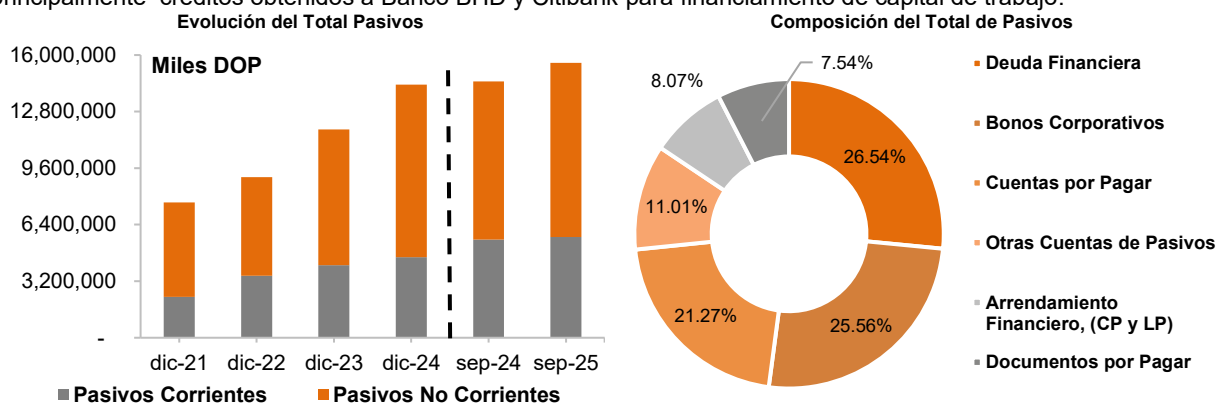
Fuente: Consorcio Minero Dominicano, S.A. (CMD) / **Elaboración:** PCR

Pasivos

PCR considera que la compañía mantiene un adecuado uso de sus financiamientos, principalmente por sus pasivos no corrientes que representan el (63.29%) de los pasivos totales, los cuales han utilizado principalmente para Capex. No se prevén cambios significativos en los pasivos en el corto y mediano plazo, sin embargo, la empresa estará realizando una nueva emisión de bonos corporativos, parte de los fondos serán utilizados para reestructuración de deuda.

Al 30 de septiembre 2025, los pasivos totales ascienden a DOP15,549.11 millones, en comparación con el año anterior (septiembre 2024: DOP14,513.00 millones), presentando un incremento de DOP1,036.11 millones (+7.14%). Las cuentas más importantes corresponden a deudas financieras a corto y largo plazo, las cuales totalizaron DOP4,126.99 millones, representando el (26.54%) del total de los pasivos, estas deudas corresponden a créditos obtenidos principalmente para el capital de trabajo, proyecto ampliación planta de producción y compra de equipos pesados y equipos livianos. Adicionalmente, se consideran los bonos corporativos que totalizaron DOP3,974.10 millones y representan el (25.56%) de los pasivos totales, dichos fondos se utilizaron para el repago de la deuda existente, inversión en capital de trabajo; En tanto que, las cuentas por pagar a corto y largo plazo ascendieron a DOP3,308.05 millones, representando el (21.27%) del total de pasivos, compuestas principalmente por las operaciones con proveedores y asociadas.

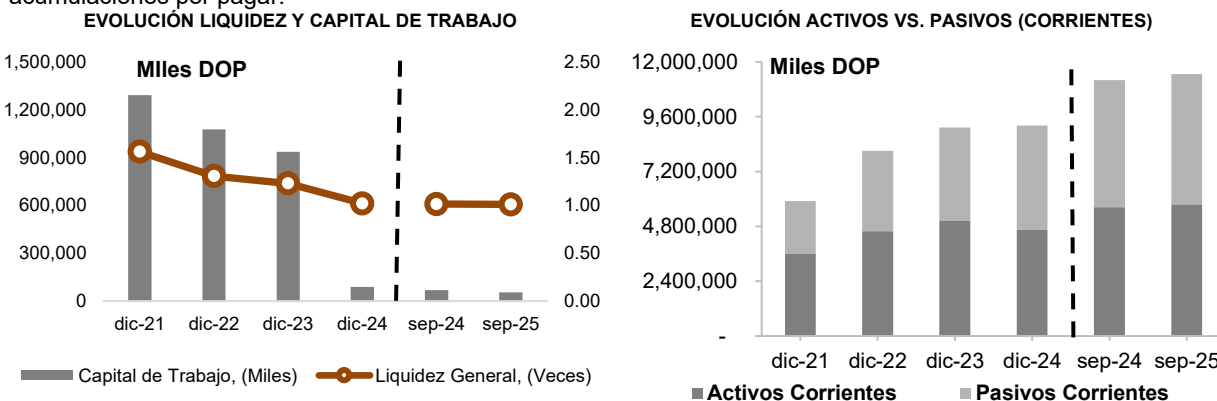
Por otra parte, es importante mencionar la cuenta otros pasivos, compuesta por anticipos de clientes, retenciones e impuestos ascendió a DOP1,712.53, con una representación del 11.01% de los pasivos totales; así como por los arrendamientos financieros que totalizaron DOP1,254.68 millones y representan el 8.07% del rubro; estos recursos se utilizaron principalmente para arrendamiento de maquinaria y equipos y en menor proporción por terrenos para la extracción de materiales, con tasas de interés promedio anual que oscilan entre (7.70%) y (15.00%); y por último, los documentos por pagar por DOP1,172.76 con un (7.54%) de la composición del pasivo, los cuales corresponden principalmente créditos obtenidos a Banco BHD y Citibank para financiamiento de capital de trabajo.



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

Indicadores de Liquidez

De acuerdo con el análisis realizado PCR entiende que la empresa es capaz de solventar sus deudas a corto plazo con sus activos más líquidos de ser necesario. A septiembre 2025, el indicador de liquidez se situó en 1.01 veces, manteniendo el mismo resultado que el período anterior (septiembre 2024: 1.01 veces); mientras que el capital de trabajo se ubicó en DOP54.63 millones, presentando una disminución de DOP15.20 millones (-21.77%) como resultado del incremento proporcionalmente mayor en los pasivos corrientes (+2.60%), en comparación con los activos corrientes (+2.29%). De los activos corrientes las cuentas más representativas corresponden a las cuentas por cobrar e inventario, en menor proporción se consideran efectivo y equivalentes y avance a proveedores. En tanto que, los pasivos corrientes están concentrados en los compromisos financieros (porción corriente de arrendamientos financieros, porción corriente documentos por pagar, deuda financiera de corto plazo), así como las cuentas por pagar y acumulaciones por pagar.



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

Patrimonio

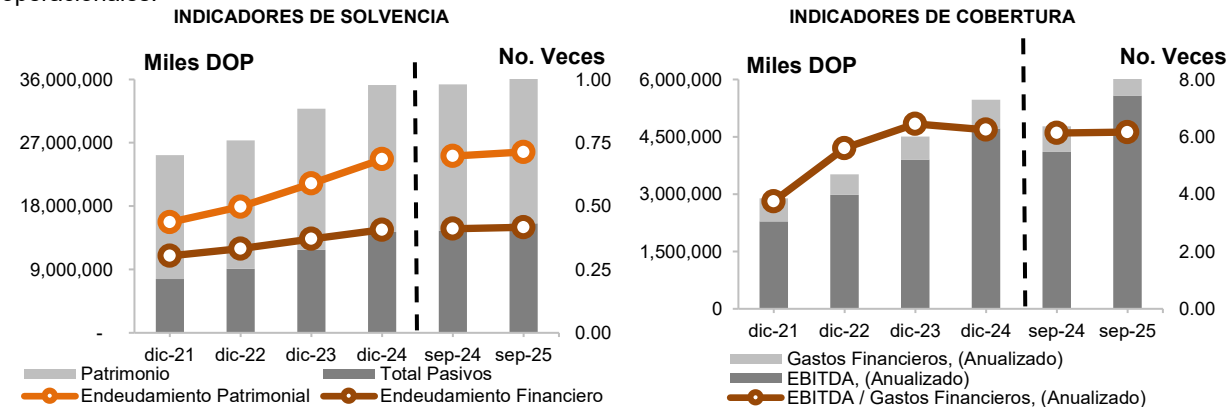
La compañía tiene como estrategia fortalecer su estructura de patrimonio, a través de la reinversión de los resultados acumulados y del período. Al corte del 30 de septiembre 2025, el patrimonio se situó en DOP21,779.13 millones, en comparación a (septiembre 2024: DOP20,802.72 millones), para un crecimiento de DOP976.41 millones (+4.69%); esta variación surge como resultado del incremento en beneficios acumulados y del período por DOP965.41 millones (+33.60%), así como el pago de dividendos por DOP400.00 millones.

Resulta relevante mencionar que el capital pagado totalizó DOP14,617.26 millones aumentando DOP5,386.34 millones (+58.35%) y representando un (67.12%) de participación del patrimonio, este incremento se relaciona con la capitalización de acciones pendientes por capitalizar por DOP5,387.12 millones; otras cuentas con participación importante corresponden a superávit por revaluación de activos (15.00%). Lo anterior, muestra la capacidad de la empresa para seguir generando utilidades principalmente por el impacto del crecimiento patrimonial en el rubro de beneficios acumulados y reserva legal con una tendencia creciente constante durante los últimos 5 años.

Riesgo de Solvencia y Cobertura

Al corte de septiembre 2025, el apalancamiento patrimonial³ se situó en 0.71 veces, mientras que el endeudamiento financiero⁴ se situó en 0.42 veces, en comparación del período anterior (septiembre 2024: apalancamiento patrimonial 0.70 veces y el endeudamiento financiero 0.41 veces), como consecuencia del crecimiento del total pasivos (+7.14%) en mayor proporción al patrimonio (+4.69%) y que el incremento en el total de activos (+5.70%). Es importante señalar que la variación más significativa de los pasivos corresponde a la deuda financiera de corto y largo plazo. El incremento del patrimonio se les atribuye principalmente a los beneficios acumulados y del período; mientras que los activos aumentaron mayormente por propiedad, planta y equipo (neto). En conclusión, a la fecha de análisis la empresa mantiene bajo niveles de endeudamiento, por lo que, mantiene holgados niveles de solvencia para hacer frente a sus obligaciones.

PCR observa que la empresa muestra adecuados niveles de cobertura y cuenta con la capacidad para hacer frente al pago de sus obligaciones. Al corte de septiembre 2025, el indicador de cobertura (EBITDA (anualizado) / gastos financieros) se situó en de 6.16 veces; esto como resultado de un incremento en el EBITDA de DOP1,471.90 millones (+35.88%); derivado del incremento mostrado en los ingresos y el adecuado manejo de los gastos operativos; mientras que los gastos financieros anualizados incrementaron en DOP235.77 millones (+35.25%); como resultado del incremento en la deuda financiera con bancos locales. En conclusión, a la fecha de análisis la empresa mantiene adecuados niveles de cobertura, manteniendo un promedio de (5.14 veces) durante los últimos 5 periodos; así mismo se consideran los bajos niveles de endeudamiento, por lo que, mantiene holgados niveles de solvencia para hacer frente a sus compromisos, esto muestra que la empresa es capaz de cubrir sus gastos financieros con sus ingresos operacionales.



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

Resultado Financieros

Eficiencia Operativa

PCR considera adecuado el desempeño financiero de Consorcio Minero Dominicano, S.A (CMD), destacando el constante incremento en los ingresos por ventas y la adecuada gestión de los gastos operativos que ha permitido un crecimiento sostenido en la utilidad en operación y la utilidad neta. La calificadora prevé, que la compañía mantendrá el crecimiento de sus operaciones en un horizonte de calificación de corto y mediano plazo con lo cual podrá mejorar sus resultados producto de las ampliaciones en la capacidad de la planta de producción.

A septiembre 2025, Consorcio Minero Dominicano, S.A (CMD) presentó ingresos en ventas por DOP9,922.17 millones, en comparación al año anterior (septiembre 2024: DOP8,881.01 millones), mostrando un alza de DOP1,041.15 millones (+11.72%), donde los ingresos provienen principalmente de la venta de cemento con 70.00%, seguido de concreto con un 29.00% y agregados 1.00%. El aumento antes mencionado está apoyado en la gestión comercial de la marca PANAM, liderando por el compromiso de configurar una marca orientada al servicio de sus clientes, se esperan ingresos estables por el comportamiento en el sector construcción impactado por el incremento en las ventas de cemento, concreto y agregados.

³ Apalancamiento Patrimonial: (Total Pasivos / Patrimonio).

⁴ Endeudamiento Financiero: (Total Pasivos / Total Activos).

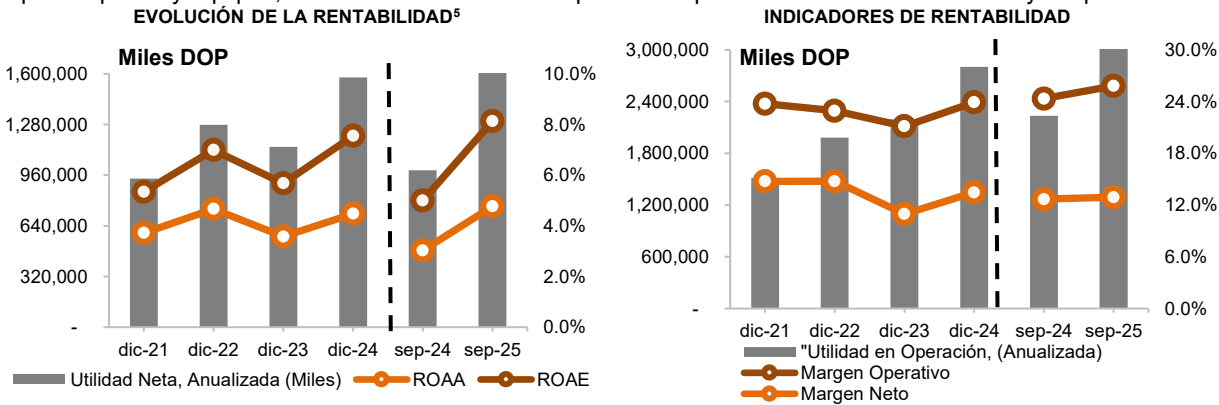
En cuanto a los ingresos por localidad, Consorcio Minero Dominicano (CMD) muestran una mayor concentración en la República Dominicana con un 88.91% del total de los ingresos, mientras que el restante 11.09% son ingresos que provienen de otro país; Haití muestra el 9.45%, seguido de otros países (Islas Turcas y Caicos; Islas Vírgenes, Golfo y Guyana), con una participación conjunta de 1.64%. La empresa sigue creciendo en otros mercados, siendo una de las principales marcas de cemento en la República Dominicana, generando suficientes ingresos y un buen manejo operativo. Es importante señalar, que, como resultado de una estrategia de aumento de ingresos en el mercado internacional, se observó un incremento del 26.41%, en los ingresos por ventas internacionales en comparación con el corte anterior (septiembre 2024). Este incremento se concentra en las ventas realizadas a Haití.

Por su parte, a la fecha del informe los costos de producción y ventas totalizaron DOP5,847.36 millones, en comparación al periodo anterior (septiembre 2024: DOP5,508.41 millones), mostrando un incremento de DOP338.94 millones (+6.15%) y representa un 58.93% de las ventas; dando como resultado una utilidad bruta de DOP4,074.81 millones, para un crecimiento de (+20.82%). Cabe destacar el incremento sostenido en los ingresos producto de la ampliación de la planta de producción y la eficientización de sus costos de producción, los cuales han permitido el crecimiento constante en la utilidad, beneficiada por el fuerte crecimiento que ha tenido la industria del cemento en República Dominicana.

Rentabilidad

Al cierre del tercer trimestre del 2025, el margen en operación se situó en (25.81%), como resultado de la utilidad en operación, la cual se situó en DOP2,560.79 millones, para un incremento de DOP400.00 millones (+18.51%); impactado por el aumento en la utilidad bruta (+20.82%); en tanto que los gastos generales y administrativos totalizaron DOP1,650.59 millones, aumentando DOP378.13 millones (+29.72%), principalmente por la participación de gastos de sueldos y compensaciones al personal (24.45%); seguido de servicios de administración (11.25%); otros gastos (10.70%); gastos de reparaciones y mantenimientos (10.62%); así como otros gastos con menor variación. En conclusión, se considera el crecimiento sostenido de los ingresos respecto a los costos impactados por el fuerte crecimiento que ha tenido la industria del cemento en República Dominicana.

A septiembre 2025, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en (ROA:4.77% y ROE: 8.13%), ambos indicadores superan moderadamente el promedio histórico de la compañía (ROA: 3.75% y ROE: 5.77%), el incremento en el periodo se debe a que la compañía registró una utilidad neta por DOP1,279.81 millones, para un incremento de DOP153.89 millones (+13.67%); producto del aumento en los ingresos y el adecuado manejo de los costos de ventas y gastos operativos. Mientras que también se consideran la variación en los activos, principalmente en la cuenta de propiedad planta y equipos, así como el incremento en patrimonio por los resultados acumulados y del periodo.



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

⁵ Fórmula utilizada para determinar el indicador ROA Anualizado = Utilidad anualizada / Promedio de los activos de los meses comparados (Esto aplica cuando estamos trabajando con los cortes trimestrales a excepción de diciembre que contiene cifras anuales). Fórmula utilizada para determinar el indicador ROE Anualizado = Utilidad anualizada / Promedio del patrimonio de los meses comparados (Esto aplica cuando estamos trabajando con los cortes trimestrales a excepción de diciembre que contiene cifras anuales).

Instrumentos para calificar

Principales términos y condiciones de programa de emisiones sivem-118

Características

Emisor:	Consorcio Minero Dominicano, S.A. (CMD) (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	DOP3,952,262,219.00
Forma y denominación de los bonos:	Los Bonos serán emitidos en forma nominativa y registrados en denominaciones de un peso dominicano (DOP1.00) 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 (DOP 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 calendarios 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:	Citiverciones 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: Consorcio Minero Dominicano, S.A. (CMD) / **Elaboración:** PCR

SIVEM-118 BONOS CORPORATIVOS

Emisiones	Tasa de Rentabilidad	Fecha Emisión	Fecha de Vencimiento	Inversión Mínima	Total
1	12.0%	28/08/2018	28/08/2028	DOP 1,000	DOP1,000 millones
2	12.0%	18/09/2018	18/09/2028	DOP 1,000	DOP1,000 millones
3	12.0%	16/11/2018	16/11/2028	DOP 1,000	DOP952 millones
4	11.5%	1/05/2019	1/05/2029	DOP 1,000	DOP500 millones
5	11.0%	15/08/2019	15/08/2029	DOP 1,000	DOP500 millones
Total	-	-	-	-	DOP3,952 millones

Fuente: Consorcio Minero Dominicano, S.A. (CMD) / **Elaboración:** PCR

Principales términos y condiciones de programa de emisiones sivem-185

Características

Emisor:	Consortio Minero Dominicano, S.A. (en adelante "Emisor").
Instrumento:	Bonos Corporativos (en adelante "Bonos").
Moneda:	Pesos Dominicanos ("DOP")
Monto de la oferta:	Hasta Ocho Mil Quinientos Millones de Pesos Dominicanos con 00/100 (RD\$8,500,000,000.00).
Plazo de Vigencia:	El programa de emisiones tiene vigencia hasta dos (2) años a partir de la inscripción del Programa de Emisiones en el Registro del Mercado de Valores, prorrogable por un único período de un año máximo contado a partir del vencimiento mediante solicitud motivada realizada por el emisor.
Fecha de vencimiento:	Hasta diez (10) años, contados a partir de su Fecha de Emisión a determinarse en el Aviso de Colocación Primaria.
Representación de los valores:	El Programa de Emisiones está compuesto por 85,000,000 Bonos Corporativos con una Denominación Unitaria o Valor Nominal de Cien pesos dominicanos con 00/100 (RD\$100.00) cada uno. La Colocación de los Valores se realizará a través de emisiones múltiples hasta agotar el Monto Aprobado del Programa de Emisiones. El monto mínimo de inversión es de Mil pesos dominicanos con 00/100 (RD\$1,000.00).
Pago de capital:	Los bonos están sujetos a redención anticipada de acuerdo con la sección 2.5 "Redención anticipada del capital de los valores" del presente Prospecto de Emisión Simplificado. Esta redención pudiese afectar los retornos a los tenedores de bonos.
Tasa de interés:	Tasa fija en pesos dominicanos, a determinarse previo a la colocación.
Periodicidad de pago de intereses:	Los intereses de los Bonos serán pagados mensual, trimestral o semestralmente, a determinarse en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente a cada emisión.
Base de cálculo:	La base para el cálculo de intereses será días calendarios transcurridos entre 365.
Uso de los fondos:	Este Programa de Emisiones Simplificado contempla dentro del uso de fondos la adquisición de activos fijos, restructuración de deuda, capital de trabajo e inversión en acciones.
Restricciones de la Emisión	El presente Programa de Emisiones, en el acápite 2.10.4, establece los siguientes límites con relación a endeudamiento para el Emisor, aclarando que son establecidos por el Programa de Emisiones y no por otros compromisos financieros: 1) Cobertura: Ratio de cobertura de intereses = EBITDA / Gastos Financieros $\geq 1.00x$ 2) Endeudamiento: Ratio de Apalancamiento = Deuda Financiera / Capital Contable $\leq 2.00x$
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.
Agente estructurador y colocador:	CitiInversiones 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. (CMD) / Elaboración: PCR	

A la fecha de análisis, aun no se ha colocado ningún tramo, sin embargo, el mismo fue aprobado en fecha 04/09/2025, mediante la Primera Resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores se aprobó el programa de Bonos Corporativos por un monto de DOP8,500.00 millones, dicha emisión no contará con una garantía específica, sino una acreencia quirografaria.

Anexos a la Información Financiera

Balance General (Valores en miles)							
Consorcio Minero Dominicano, S.A (CMD)							
Valores en DOP	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sep-24	sep-25
Total Activos	24,880,047	25,243,583	27,348,578	31,822,580	35,223,652	35,315,714	37,328,241
Activos Corrientes	3,921,363	3,597,916	4,591,820	5,035,866	4,651,923	5,634,189	5,763,450
Efectivo y Equivalentes	519,867	604,910	686,467	633,633	486,973	174,284	290,082
Avance a Proveedores	150,771	129,711	270,150	782,437	250,119	591,304	169,480
Gastos Pagados por Anticipado	54,370	57,366	96,892	68,991	92,658	173,867	147,972
Activos Mantenidos para la venta	-	-	-	-	267,300	-	609,463
Cuentas por Cobrar	2,540,079	1,870,345	1,473,225	1,816,858	1,965,939	2,597,007	3,266,944
Inventarios	656,276	935,584	2,065,085	1,733,947	1,588,935	2,097,728	1,279,509
Activos No Corrientes	20,958,684	21,645,667	22,756,758	26,786,714	30,571,729	29,681,525	31,564,792
Propiedad, Planta y Equipo (Neto)	20,756,631	21,434,577	22,451,000	26,632,717	30,449,031	29,369,920	31,004,203
Propiedades de inversión	75,498	77,010	86,613	55,611	-	-	-
Inversión en subsidiaria	-	-	27,282	27,531	27,828	27,531	27,828
Otros Activos	126,555	134,080	191,864	70,856	94,870	284,074	532,760
Total Pasivos	7,482,080	7,666,259	9,085,098	11,795,780	14,324,329	14,512,997	15,549,111
Pasivos Corrientes	2,159,786	2,308,436	3,516,211	4,100,757	4,562,973	5,564,362	5,708,823
Arrendamiento Financiero, (CP)	18,088	46,501	87,870	162,196	215,449	247,155	323,999
Documentos por Pagar	771,700	930,381	1,925,148	1,947,943	799,107	1,377,219	1,172,760
Porción Corriente Deuda a Largo Plazo	34,682	72,887	92,696	119,903	1,326,514	756,267	1,403,503
Porción Corriente Cuentas por Pagar (LP)	-	-	-	78,521	158,488	87,740	151,536
Cuentas por Pagar, Total	782,467	575,814	737,235	812,940	834,482	2,007,694	1,924,863
Anticipo Recibidos de Clientes	54,429	145,139	76,086	422,995	444,097	98,620	225,690
Retenciones y Acumulaciones	387,873	405,994	492,904	388,969	637,202	777,375	309,695
Impuesto Sobre la Renta por Pagar	110,547	131,721	104,272	167,290	147,636	212,291	196,777
Pasivos No Corrientes	5,322,293	5,357,823	5,568,887	7,695,024	9,761,356	8,948,635	9,840,288
Arrendamiento Financiero, (LP)	167,179	442,855	686,910	615,884	898,241	853,543	930,683
Deuda Financiera, (LP)	257,818	187,895	190,391	1,197,667	3,018,939	2,299,130	2,723,489
Cuentas por Pagar, (LP)	-	-	-	816,217	892,693	698,587	1,231,647
Bonos Corporativos	3,928,233	3,933,081	3,934,035	3,938,003	3,971,118	3,970,123	3,974,102
Impuesto Sobre la Renta Diferido	969,064	793,992	757,552	1,127,252	980,367	1,127,252	980,367
Patrimonio	17,397,967	17,577,324	18,263,479	20,026,799	20,899,323	20,802,717	21,779,130
Capital Social	9,230,915	9,230,915	9,230,915	9,230,915	9,230,915	9,230,915	14,617,260
Acciones en Tesorería	(86,869)	(282,808)	(283,217)	(283,217)	(285,086)	(283,217)	(285,086)
Aportes a Futuras Capitalizaciones superávit por Revaluación de Activos	5,389,486	5,387,249	5,387,122	5,387,122	5,386,344	5,387,122	-
Reserva Legal	2,139,389	2,109,610	2,079,831	3,325,620	3,260,392	3,325,620	3,260,392
Beneficios Acumulados y del periodo	101,189	148,139	212,013	268,900	347,780	268,900	347,780
	623,857	984,219	1,636,815	2,097,458	2,958,976	2,873,376	3,838,783
Total Pasivo + Patrimonio	24,880,047	25,243,583	27,348,578	31,822,580	35,223,652	35,315,714	37,328,241

Fuente: Consorcio Minero Dominicano, S.A. (CMD) / **Elaboración:** PCR

Estado de Resultado
(Valores en miles)

Consorcio Minero Dominicano, S.A (CMD)							
Valores en DOP	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sep-24	sep-25
Ingresos por Ventas	4,604,974	6,371,994	8,649,140	10,385,771	11,718,293	8,881,014	9,922,166
Costos de Ventas	(3,080,628)	(4,150,229)	(5,619,310)	(6,814,972)	(7,326,838)	(5,508,415)	(5,847,359)
Utilidad Bruta	1,524,346	2,221,765	3,029,830	3,570,799	4,391,455	3,372,599	4,074,806
Otros ingresos operacionales	210,125	62,661	54,694	78,169	70,976	60,657	136,573
Gastos Generales y Administrativos	(603,731)	(771,559)	(1,101,506)	(1,454,417)	(1,660,791)	(1,272,461)	(1,650,589)
Utilidad en Operación	1,130,739	1,512,868	1,983,018	2,194,551	2,801,640	2,160,795	2,560,791
Ingresos (Gastos) Financieros	(567,885)	(525,672)	(501,731)	(632,904)	(826,308)	(620,949)	(769,298)
Gastos Financieros	(521,339)	(608,776)	(532,706)	(604,567)	(755,204)	(553,075)	(702,451)
Ingresos por intereses	46,195	63,950	39,231	63,772	98,138	74,631	84,145
Efecto Cambiario	(92,740)	19,154	(8,256)	(92,110)	(169,242)	(142,505)	(150,993)
Resultados de las subsidiarias	0	0	-9	(314)	(316)	0	0
Utilidad antes de Impuestos	562,855	987,195	1,481,278	1,561,332	1,975,017	1,539,846	1,791,493
Impuestos Sobre la Renta, Neto	6,851	(48,191)	(203,799)	(423,581)	(397,415)	(413,929)	(511,685)
Utilidad (Pérdida) Neta	569,706	939,004	1,277,479	1,137,751	1,577,602	1,125,918	1,279,807

Fuente: Consorcio Minero Dominicano, S.A. (CMD) / **Elaboración:** PCR

Indicadores Financiero
(Valores en miles)

Consorcio Minero Dominicano, S.A (CMD)							
Valores en DOP	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sep-24	sep-25
Indicadores de Cobertura (Anualizada)							
Utilidad Neta, Anualizada (Miles)	569,706	939,004	1,277,479	1,137,751	1,577,602	990,304	1,731,491
EBIT, (Anualizado)	1,130,739	1,512,868	1,983,018	2,194,551	2,801,640	2,233,279	3,201,636
Depreciación + Amortización, (DA), (Anualizado)	763,789	771,540	1,001,214	1,705,252	1,915,594	1,868,940	2,372,488
EBITDA, (Anualizado)	1,894,528	2,284,408	2,984,232	3,899,803	4,717,233	4,102,219	5,574,124
Gastos Financieros, (Anualizado)	521,339	608,776	532,706	604,567	755,204	668,812	904,580
Servicio de la Deuda	1,345,809	1,658,544	2,638,420	2,834,608	3,096,274	3,049,454	3,804,842
EBITDA / Gastos Financieros, (Anualizado)	3.63	3.75	5.60	6.45	6.25	6.13	6.16
EBITDA / Servicio de Deuda, (Anualizado)	1.41	1.38	1.13	1.38	1.52	1.35	1.47
Indicadores de Solvencia							
Pasivo Total / Patrimonio (Veces)	0.43	0.44	0.50	0.59	0.69	0.70	0.71
Pasivos Total / Activos Total (Veces)	0.30	0.30	0.33	0.37	0.41	0.41	0.42
Deuda Financiera / Pasivo Total	69.20%	73.22%	76.14%	67.66%	71.41%	65.48%	67.71%
Deuda Financiera (CP) / Deuda Financiera	15.92%	18.70%	30.44%	27.94%	22.89%	25.05%	27.55%
Deuda Financiera (LP) / Deuda Financiera	84.08%	81.30%	69.56%	72.06%	77.11%	74.95%	72.45%
Indicadores de Rentabilidad							
ROAA	2.29%	3.72%	4.67%	3.58%	4.48%	3.03%	4.77%
ROAE	3.27%	5.34%	6.99%	5.68%	7.55%	5.00%	8.13%
Margen Bruto	33.10%	34.87%	35.03%	34.38%	37.48%	37.98%	41.07%
Margen Operativo	24.55%	23.74%	22.93%	21.13%	23.91%	24.33%	25.81%
Margen Neto	12.37%	14.74%	14.77%	10.95%	13.46%	12.68%	12.90%
Indicadores de Liquidez							
Liquidez General, (Veces)	1.82	1.56	1.31	1.23	1.02	1.01	1.01
Capital de Trabajo, (Miles)	1,761,577	1,289,480	1,075,609	935,109	88,949	69,827	54,626

Fuente: Consorcio Minero Dominicano, S.A. (CMD) / **Elaboración:** PCR