

INFORME TRIMESTRAL

Período: enero – marzo 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.....	5
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
08 de mayo 2025

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 marzo de 2025**

Emisión No:	DO2015200127	Emisión No:	DO2015200226	Emisión No:	DO2015200325
Fecha de emisión:	20/8/2018	Fecha de emisión:	18/9/2018	Fecha de emisión:	16/11/2018
Fecha de Vencimiento:	28/8/2028	Fecha de Vencimiento:	18/9/2028	Fecha de Vencimiento:	16/11/2028

Tramos: 1- 5 - Emisión:										
CODIGO ISIN	Fecha de pago anterior	Fecha de pago Actual	Monto RD\$	Base	Días	Tasa	Total de Intereses	Total Pagado	Diferencia	Fecha de Pago
DO2015200127	28-nov-24	28-feb-25	1,000,000,000.00	365	92	12.00%	30,246,575.34	30,246,575.34	0.00	28/2/2025
DO2015200226	18-dic-24	18-mar-25	1,000,000,000.00	365	90	12.00%	29,589,041.10	29,589,041.10	0.00	18/3/2025
DO2015200325	16-nov-24	16-feb-25	952,262,219.00	365	92	12.00%	28,802,670.95	28,802,670.95	0.00	17/2/2025
							88,638,287.39			

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

Tramos: 6 - 10 - Emisión:										
CODIGO ISIN	Fecha de pago anterior	Fecha de pago Actual	Monto RD\$	Base	Días	Tasa	Total de Intereses	Total Pagado	Diferencia	Fecha de Pago
DO2015200424	1-nov-24	1-feb-25	500,000,000.00	365	92	11.50%	14,493,150.68	14,493,150.68	0.00	3/2/2025
DO2015200523	15-nov-24	15-feb-25	500,000,000.00	365	92	11.00%	13,863,013.70	13,863,013.70	0.00	17/2/2025
							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
Baneco, 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
Baneco 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

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:



SIVEM-118 Consorcio Minero Dominicano
Informe de Representantes de Obligacionistas
08 de mayo 2025

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	

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).

SIVEM-118 Consorcio Minero Dominicano
Informe de Representantes de Obligacionistas
08 de mayo 2025

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.



SIVEM-118 Consorcio Minero Dominicano
Informe de Representantes de Obligacionistas
08 de mayo 2025

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 c o n valor unitario de un dólar estadounidense (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 c o n valor unitario de un dólar estadounidense (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 c o n valor unitario de un dólar estadounidense (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:	16 de noviembre 2018
Fecha de Vencimiento:	16 de noviembre 2028



SIVEM-118 Consorcio Minero Dominicano
Informe de Representantes de Obligacionistas
08 de mayo 2025

Cuarta (4ta) Emisión: 500,000,000.00 bonos corporativos c o n valor unitario de un dólar estadounidense (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 c o n valor unitario de un dólar estadounidense (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 2024	Noviembre 2024
Emisor	AA	AA
Bonos Corporativos SIVEM-118	AA	AA
Bonos Corporativos SIVEM-160	AA	AA
Perspectiva	Estable	Estable



SIVEM-118 Consorcio Minero Dominicano
Informe de Representantes de Obligacionistas
08 de mayo 2025

Calificación de Riesgo - Feller		
	Julio 2024	Enero 2025
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Positivas	Positivas
Bonos Corp. SIVEM-118	A+	A+

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 2023
2. Estado de Resultados Auditado	diciembre 2023
3. Estado de Cambio en el Patrimonio Auditado	diciembre 2023
4. Estado de Flujo de Efectivo Auditado	diciembre 2023
5. Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas de los Estados Financieros Auditados.	diciembre 2023

Trimestralmente y comparados con el trimestre anterior:

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



4. Estado de Cambios en el Patrimonio

marzo 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 Ernst & Young, S. A. tiene a bien informar que a la fecha **31 de marzo 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.

Al **31 de marzo de 2025** las adiciones de activos representan el 10.09% del capital suscrito y pagado. Impactado por la compra de paneles solares y proyecto expansión de la planta de cemento.



SIVEM-118 Consorcio Minero Dominicano
Informe de Representantes de Obligacionistas
08 de mayo 2025

CONSORCIO MINERO DOMINICANO
CAPEX
AL 31 MARZO DE 2025
EXPRESADO EN PESOS DOMINICANOS

DETALLE	MONTO	%
Terrenos	30,733,842	3%
Línea 3 molienda	193,708,013	21%
Paneles solares	200,062,182	21%
Pavimentación y Canalización de Planta	18,833,515	2%
Báscula Camiones 3	14,197,613	2%
Gases caliente etapa II	69,410,623	7%
Construcción nave	96,335,856	10%
Almacén Boca Chica	29,347,390	3%
Instalación planta agregado	173,344,722	19%
Equipos de transporte	83,020,147	9%
Sistema de agua contra incendios	21,995,206	2%
Mobiliario	291,944	0%
TOTAL DOPS	931,281,054	100%

Capital suscrito y pagado 9,230,915,400
10.09%

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.

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



SIVEM-118 Consorcio Minero Dominicano
Informe de Representantes de Obligacionistas
08 de mayo 2025

Fecha Recepción	Número Trámite	Descripción Hecho Relevante
1/30/2025	03-2025-000683	RATIFICACION DE CALIFICACION DE RIESGO A+, CON PERSPECTIVAS POSITIVAS EN EL INFORME DE ENERO 2025 POR FELLER RATE PARA CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A. Y A SU EMISION DE BONOS CORPORATIVOS SIVEM-118 Y SIVEM-160.
2/6/2025	03-2025-000987	INFORME DE REPRESENTANTE DE OBLIGACIONISTAS DE BONOS CORPORATIVOS POR RD\$4,820 MM SIVEM-118 DE CONSORCIO MINERO DOMINICANO A DICIEMBRE 2024
3/28/2025	03-2025-002006	CONSORCIO MINERO DOMINICANO NOTIFICA CONVOCATORIA PARA CELEBRACION ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA ANUAL EL 15 DE ABRIL 2025
3/28/2025	03-2025-002008	CONSORCIO MINERO DOMINICANO NOTIFICA CONVOCATORIA PARA CELEBRACION ASAMBLEA GENERAL EXTRAORDINARIA EL 15 DE ABRIL 2025

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS
Representante de Masa de Obligacionistas



CONSORCIO MINERO DOMINICANO S.A. (CMD)

Comité No. 50/2024

Informe con EEFF Interinos al: 30 de septiembre 2024.
Información Cualitativa al: 30 de septiembre 2024.

Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 22 de noviembre del 2024

Sector Minería, República Dominicana

Equipo de Análisis

Manuel Sánchez Peña
Analista
asanchez@ratingspcr.com

Alfonso Díaz
Analista Senior
lochoa@ratingspcr.com

(809) 373-8635

HISTORIAL DE CALIFICACIONES							
Fecha de Información Fecha de Comité	dic-21 24/1/2022	jun-22 14/11/2022	sep-22 16/1/2023	dic-22 27/6/2023	sep-23 19/12/2023	dic-23 11/06/2024	sept-24 22/11/2024
Fortaleza Financiera	DOAA-	DOAA-	DOAA-	DOAA	DOAA	DOAA	DOAA
Bonos Corporativos (SIVEM-118)	DOAA-	DOAA-	DOAA-	DOAA	DOAA	DOAA	DOAA
Bonos Corporativos (SIVEM-160)	DOAA-	DOAA-	DOAA-	DOAA	DOAA	DOAA	DOAA
Perspectiva	Estable	Positiva	Positiva	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la calificación

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

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías 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 "DOAA", a la "Fortaleza Financiera" y mantener la calificación de "DOAA", a los programas de "Bonos Corporativos", y mantiene la perspectiva en "Estable", de Consorcio Minero Dominicano, S.A. (CMD), con información al 30 de septiembre 2024. La calificación se fundamenta en los adecuados niveles de rentabilidad como resultado del incremento significativo de los ingresos operativos, como resultado de la gestión comercial de la marca PANAM, liderado por el compromiso de configurar una marca orientada al servicio de sus clientes principalmente por la venta de cemento. Adicionalmente, se consideran los adecuados niveles de cobertura, bajos niveles de endeudamiento y la trayectoria de Consorcio Minero Dominicano, S.A. (CMD) y que pertenece al Grupo Estrella, lo que le permite aprovechar la sinergia del grupo y así poder mantener el incremento en los ingresos.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

Incremento de los ingresos operativos y costos estables. A septiembre 2024, Consorcio Minero Dominicano, S.A (CMD) presentó ingresos por RD\$8,881.0 millones, mayor por RD\$658.4 millones (+8%) respecto al año anterior (sept-23: RD\$8,222.6 millones), apoyado en el resultado de la gestión comercial de la marca PANAM, liderando por el compromiso de configurar una marca orientada al servicio de sus clientes, favoreciendo el crecimiento de la industria del cemento en República Dominicana. La estructura de los ingresos viene principalmente de la venta de Cemento con 75%, concreto con un 24% y agregados 1%. Por su parte, los costos de producción y ventas totalizaron RD\$5,508.4 millones, mayor en RD\$421.9 millones (+8.3%), en comparación al periodo anterior (sept-23: RD\$5,086.5 millones), dando como resultado una utilidad bruta de RD\$3,372.6 millones, mostrando un crecimiento de RD\$236.5 millones (+7.5%).

Bajos niveles de endeudamiento. A septiembre 2024, el apalancamiento patrimonial (pasivos / patrimonio) se situó en 0.70 veces, mayor en comparación con el período anterior (sept-23: 0.60 veces), como consecuencia del crecimiento del total pasivos (+29.4%) en mayor proporción al patrimonio (+10.6%). También, el endeudamiento financiero (pasivos / activos) se situó en 0.41 veces, ligeramente mayor al período anterior (sept-23: 0.37 veces) como resultado de un incremento en el total pasivos (+29.4%) en comparación a los activos (+17.6%). A pesar de estos ligeros aumentos, la empresa continúa presentando bajo niveles de endeudamiento, por lo que, mantiene holgados niveles de solvencia para hacer frente a sus obligaciones.

Adecuados niveles de cobertura. El indicador de cobertura (EBITDA / Gastos Financieros) se situó en 6.13 veces, manteniéndose cercano al valor del periodo anterior (sept-23: 6.23 veces), esto como resultado del crecimiento del

EBITDA anualizado, que se situó en RD\$4,102.2 millones, que creció por mayores ingresos por ventas y el adecuado manejo de los gastos operativos. Además, los gastos financieros anualizados se ubicaron en RD\$668.8 millones, para un aumento de RD\$44.7 millones (+7.2%). Es importante destacar que el indicador promedio entre 2019-2023 es de 4.5 veces; por lo que, la empresa muestra adecuados niveles de cobertura y cuenta con la capacidad para hacer frente al pago de sus obligaciones.

Disminución de los niveles de liquidez. A septiembre 2024, el indicador de liquidez se situó en 1.0 veces, menor en comparación al periodo anterior (sept-23: 1.29 veces), ya que los pasivos corrientes aumentaron (+33.1%) proporcionalmente más que los activos corrientes (+3.0%). Los activos corrientes incrementaron principalmente por cuentas por cobrar (+33.6%), seguido de inventarios (+8.5%). Los pasivos corrientes incrementaron producto de cuentas por pagar (+78.1%) y porción corriente de la deuda a largo plazo (+6.2 veces). La empresa ha logrado mantener indicador promedio de 1.53. veces en los últimos cinco años, lo cual muestra que es capaz de solventar sus deudas en el corto plazo de manera adecuada. El índice de prueba ácida se situó en 0.63 veces, menor en comparación del período anterior (sept-23: 0.83 veces); en tanto que el capital de trabajo se ubicó en RD\$4.5 millones, para una disminución del (-99.6%). La empresa ha logrado mantener indicador de prueba ácida en promedio de 1.13 veces en los últimos cinco años, mostrando a este período una menor capacidad de solventar sus deudas a corto plazo con sus activos más líquidos de ser necesario, descontado los inventarios, pues el indicador promedio de prueba ácida es menor de 1. La liquidez general se encuentra al límite de 1, y mantener un promedio entre 2019-2023 de 1.53, lo cual muestra un nivel más ajustado.

Adecuados indicadores de rentabilidad. Los indicadores de rentabilidad se ubicaron en (ROAA: 3.03% y ROEA: 5%), resultando inferior a los mostrado en el periodo anterior (sept-23: ROAA: 5.31% y ROEA: 8.24%), como resultado de la disminución en la utilidad neta tras mayor pérdida cambiaria (+23 veces); sin embargo, los ingresos son estables por el comportamiento positivo del sector de cemento, además de las eficiencias operativas introducidas como parte de la mejora continua. Además, la empresa muestra una estructura de activos y patrimonio más fortalecida.

Bonos Corporativos (SIVEM-118): El programa de emisión de Bonos Corporativos es por un monto de hasta Cien Millones de dólares de Estados Unidos de América (US\$100,000,000.00) o su equivalente en pesos dominicanos (RD\$4,820,48 Millones). Con respecto a las garantías, las emisiones de bonos corporativos no estarán respaldadas por ninguna garantía específica, sino que se constituye una acreencia quirografaria, por lo que, el cumplimiento de las obligaciones financieras derivadas del presente programa dependerá de la capacidad de pago del Emisor, así como de los bienes de éste. Por último, la base para el cálculo de intereses será días calendarios transcurridos entre 365.

Bonos Corporativos (SIVEM-160): Dicho programa por un monto de hasta seis mil millones de pesos dominicanos (RD\$6,000,000,000.00). 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 renda común sobre los bienes del emisor, según establece el Artículo 2093 del Código Civil Dominicano. Por su parte el destino de dichos fondos será para reestructuración de deuda, adquisición de activos fijos, capital de trabajo e inversiones de acciones, donde su plazo de vencimiento será hasta por diez años contados a partir de la fecha de emisión. Asimismo, el emisor tendrá derecho y podrá ser aplicado a discreción de este, de pagar de forma anticipada el valor total del monto colocado o el valor total del monto de una emisión dentro del programa.

Factores Clave

Los factores que podrían mejorar la calificación podrían ser:

- Aumento de la liquidez.
- Mayores niveles de rentabilidad.

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.

Limitaciones para la calificación

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

Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles): (i) Fluctuación del tipo de cambio y aumento de la tasa de Política Monetaria del Banco Central de la República Dominicana, para ajustar los niveles de inflación, (ii) Fenómenos atmosféricos como lluvias constantes, huracanes y tormentas eléctricas que 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. (iii) 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. (iv) 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 al 31 de diciembre de 2019 Vs. 31 diciembre 2023; Estados Financieros no auditados correspondientes al 30 de septiembre de 2024 Vs. 30 de septiembre de 2023.
- 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 31 diciembre 2023 elaborado por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

Contexto Económico

Panorama Internacional

Según las Perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial, se prevé una moderación del crecimiento económico, estimándose en 2.6% para el 2024, manteniéndose similar a lo proyectado durante 2023, siendo el tercer año consecutivo de desaceleración. Esta tendencia es resultado de varios factores, incluyendo la prolongación de conflictos geopolíticos, tensiones comerciales y políticas monetarias más estrictas.

Adicionalmente, se muestran presiones inflacionarias persistentes, aunque con un ritmo menor al pronosticado a inicios del 2024. La inflación general interanual a julio se ubicó en 2.9%, mostrando su menor valor desde marzo del 2021, debido a menores precios de combustible y viviendas, aunque persisten precios elevados de productos básicos y choques de oferta, especialmente en el sector de alimentos debido a fenómenos climáticos extremos. La persistencia de estos fenómenos y otros factores externos podrían generar volatilidad en los precios de los productos básicos.

La Niña sigue siendo una de las problemáticas más importantes para las economías en 2024. Se estima que La Niña continúe afectando las condiciones meteorológicas, con una mayor probabilidad de sequías en algunas regiones y lluvias intensas en otras, lo que podría generar disrupciones en la producción agrícola y elevar los precios de los alimentos. Es importante destacar que, aunque los informes más recientes se refieren a junio, los datos disponibles al cierre de 2023 y al 30 de junio indican que La Niña ha sido el principal fenómeno climático influyendo en las condiciones globales. La transición de El Niño a La Niña puede generar impactos distintos en la economía, y es fundamental monitorear de cerca su evolución para evaluar sus consecuencias en la inflación y otros indicadores económicos.

Con respecto a la región de América Latina y el Caribe, se prevé que su crecimiento disminuirá hasta un 1.8% en 2024, para repuntar a 2.7% en 2025. Los efectos persistentes de la restricción monetaria seguirán influyendo en el crecimiento a corto plazo; sin embargo, se pronostica que la disminución de la inflación permitirá a los bancos centrales reducir las tasas de interés, lo que podría estimular la inversión y ser beneficioso para la región. Por su parte, entre los riesgos que persisten se encuentran que las condiciones financieras mundiales se vuelvan más restrictivas, elevados niveles de deuda local y desaceleración de China, que afectaría a las exportaciones de la región y los cambios climáticos como se mencionó con anterioridad. Adicionalmente, si Estados Unidos presenta una actividad económica más sólida podría tener un impacto positivo en América Central y el Caribe.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1% en 2024, atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Le sigue de cerca Costa Rica con 3.9% y 3.7% para 2025, mostrando una moderación en su crecimiento, con un fuerte enfoque en exportaciones de servicios y turismo. Por su parte, Nicaragua se pronostica un crecimiento en 2024 de 3.7% y 3.3% para 2025, impulsado por la continuidad de inversiones y estabilidad económica a pesar de desafíos políticos.

Honduras se proyecta en 3.4% y 3.3% para 2025, mostrándose como estable si la inflación se modera y teniendo estabilidad macroeconómica; mientras que, El Salvador crecería en 3.2% y 2.7% para 2025, ante un moderado crecimiento en las remesas y reformas estructurales. Adicionalmente, Guatemala se presenta en 3% y 3.5% para 2025 teniendo un crecimiento moderado en remesas y estabilidad económica general. Por último, Panamá es el país que presenta mayores desafíos para su crecimiento en 2024 proyectando 2.5% y 3.5% para 2025. El crecimiento más lento en 2024 se debe al cierre de la mina Cobre Panamá y la reducción del tráfico en el Canal de Panamá debido a la sequía.

La economía de Estados Unidos se ha mostrado resiliente en el primer semestre del 2024, aunque con un dinamismo menor en su actividad. Se prevé un crecimiento económico de 2.5% para finales del 2024 y una ralentización para 2025 con una expansión del PIB estadounidense de 1.7%, debido a un endurecimiento de las condiciones financieras y políticas monetarias restrictivas implementadas por el Banco de la Reserva Federal. En cuanto a la inflación, se estima que tendrá una reducción, aunque se mantendrá en niveles por encima de la pandemia, esto aunado a una reducción en el gasto fiscal junto con el aumento de las tasas de interés influirán negativamente en la demanda interna.

Las exportaciones e importaciones estadounidenses son fundamentales para el comercio mundial, y cualquier cambio en la política comercial de Estados Unidos, como la imposición de aranceles y restricciones, puede alterar significativamente las cadenas de suministro globales. Estados Unidos desempeña un papel importante en la dinámica económica global, teniendo un impacto significativo en la región de Centroamérica y el Caribe.

Las perspectivas para 2024-2025 presentan un crecimiento moderado y desafíos persistentes. Manteniendo riesgos geopolíticos, tensiones comerciales y los cambios climáticos, que continuaran siendo factores determinantes ante la dinámica económica global y regional. Las economías emergentes son las que pueden salir más afectadas por lo que deben estar preparadas para un entorno económico complejo, buscando estrategias que le permitan mantener el crecimiento y mitigar los riesgos.

Contexto Económico Local

A junio 2024, el producto interno bruto (PIB) real registró un crecimiento de +5.1%. El desempeño evidenciado ha tenido lugar en un entorno de estabilidad de precios como resultado de las políticas monetarias y fiscales implementadas, las cuales han permitido sortear de manera oportuna los factores de riesgos que ha afrontado la economía dominicana. Durante el primer semestre del año 2024, las variaciones interanuales del primer trimestre fueron de 4.1% y el segundo trimestre de 6.0%. En ese mismo orden, la trayectoria evidenciada por la actividad económica refleja la resiliencia del aparato productivo nacional ante el contexto mundial prevaleciente, en el cual las tasas de interés han permanecido a nivel internacional son relativamente elevadas.

Durante el primer semestre del año 2024, los precios de los principales commodities transados internacionalmente evolucionaron en respuesta a diversos factores, tales como el comportamiento de la actividad económica en Estados Unidos y China, las tensiones geopolíticas en Europa y el Medio Oriente, las expectativas de reducción de la tasa de referencia de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) y la incertidumbre que la misma trajo consigo, el fenómeno de El Niño, entre otros. En conjunto, las fluctuaciones observadas en este período resultaron ventajosas para el país, en su calidad de importador neto de energía y exportador neto de metales preciosos.

Al cierre de junio de 2024, de los programas de provisión de liquidez implementados en el año 2023, los intermediarios financieros han canalizado préstamos por unos RD\$199 mil millones a los sectores productivos, a las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES) y a los hogares, a tasas de interés de hasta 9 % anual.

Al analizar el desempeño por actividad económica al cierre del primer semestre de 2024, se observó un incremento acumulado en el valor agregado real de hoteles, bares y restaurantes (8.8%), actividades inmobiliarias y de alquiler (5.9%), servicios financieros (7.9%), otras actividades de servicios (4.9%), comunicaciones (5.3%), transporte y almacenamiento (5.8%), salud (4.3%), construcción (4.9%), agropecuaria (4.1%) y manufactura local (5.9%). En tanto que, se verificó una variación negativa en la actividad de explotación de minas y canteras (-12.3%).

Al analizar el IMAE en términos acumulados, se observa que el mismo exhibió una expansión interanual de 6.2% a junio 2024, para un crecimiento promedio de 5.1% durante el primer semestre. Esto como resultado de la variación positiva en el sector de servicios, destacándose el dinamismo en hoteles, bares y restaurantes, así como por el mejor desempeño de los sectores construcción, manufacturas de zonas francas, agropecuario y servicios financieros.

El Banco Central de la República Dominicana (BCRD), de enero a junio 2024 ha decidido mantener su tasa de interés de política monetaria en 7.0% anual. En un entorno de bajas presiones inflacionarias, desde mayo de 2023 el BCRD ha reducido su TPM en 150 puntos básicos y puso en marcha un programa de provisión de liquidez a través de los intermediarios financieros, por medio del cual se han canalizado préstamos por unos RD\$199 mil millones a los hogares, a los sectores productivos y a las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES); a tasas de interés de hasta 9.0% anual.

En los meses más recientes, en un contexto de reactivación de la economía, dinamismo del crédito privado y altas tasas de interés externas, el BCRD ha realizado una pausa en las reducciones de TPM y ha estado promoviendo el uso de las facilidades permanentes de liquidez por parte de las entidades financieras, ampliando los plazos de los reportos del BCRD hasta 28 días. Adicionalmente, se realizó una subasta competitiva de recompra de títulos por aproximadamente RD\$14,700 millones con el objetivo de incrementar la liquidez del sistema financiero a niveles consistentes con lo contemplado en el Programa Monetario.

A su vez, la Junta Monetaria aprobó la eliminación de las provisiones para las operaciones interbancarias realizadas a través de reportos de corto plazo que utilicen como subyacentes títulos del BCRD o del Ministerio de Hacienda. Estas medidas deberán incidir en menores costos de financiamiento para los intermediarios financieros y contribuir a una profundización del mercado interbancario.

Asimismo, la tasa de la facilidad permanente de expansión de liquidez (Repos a 1 día) se mantiene en 7.50% anual y la tasa de depósitos remunerados (Overnight) continúa en 5.50% anual.

Tasa de Política Monetaria 2024	
Ene	7.00%
Feb	7.00%
Mar	7.00%
Abr	7.00%
May	7.00%
Jun	7.00%
Jul	7.00%
Ago	6.75%
Sept	6.50%

Fuente: BCRD Elaborado por: PCR

En efecto, la inflación interanual en la República Dominicana ha disminuido, ubicándose en 3.54% en julio de 2024, manteniéndose cercano al tramo inferior del rango meta como resultado de las políticas monetaria y fiscales implementadas durante el último año. De igual forma, la inflación subyacente, que excluye los precios de los componentes más volátiles de la canasta y que se asocia más directamente a las condiciones monetarias, se mantiene en torno al centro de la meta, al ubicarse en 3.9% en julio de 2024. Los modelos de pronósticos del BCRD señalan que tanto la inflación general como la subyacente se mantendrían dentro del rango meta de 4.0% ± 1.0% durante el presente año, en un escenario activo de política monetaria.

En un entorno de bajas presiones inflacionarias, desde mayo de 2023 el BCRD ha reducido su TPM en 150 puntos básicos y puso en marcha un programa de provisión de liquidez a través de los intermediarios financieros, por medio del cual se han canalizado préstamos por unos RD\$199 mil millones a los hogares, a los sectores productivos y a las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES); a tasas de interés de hasta 9.0% anual. Para agosto 2024, la TPM se redujo 25 puntos básicos más.

Por otro lado, las actividades generadoras de divisas continúan registrando un comportamiento favorable, destacándose el turismo, las exportaciones de zonas francas, las remesas y la inversión extranjera directa. En ese contexto, se ha mantenido la estabilidad relativa del tipo de cambio, mientras las reservas internacionales se han incrementado por encima de los US\$15,200 millones en julio, equivalente a más del 12 % del producto interno bruto (PIB) y unos seis meses de importaciones, superando las métricas recomendadas por el FMI.

Es importante resaltar que la economía dominicana se encuentra en una buena posición para enfrentar el desafiante panorama; tomando en cuenta la fortaleza de sus fundamentos macroeconómicos, la resiliencia de los sectores productivos y la mejoría en los indicadores de riesgo país en los mercados internacionales. El Banco Central de la República Dominicana seguirá monitoreando la evolución macroeconómica, con el objetivo de continuar adoptando oportunamente las medidas necesarias que preserven la estabilidad macroeconómica y contribuyan a que la inflación se mantenga dentro del rango meta.

INDICADORES MACROECONÓMICOS (PROYECTADOS 2024 A 2028)						
Detalle de Indicadores	2023 R	2024 P	2025 P	2026 P	2027 P	2028 P
PIB Real (var%)	2.36%	5.00%	4.75%	5.00%	5.00%	5.00%
PIB Nominal (var%)	8.94%	9.20%	8.94%	9.20%	9.20%	9.20%
Inflación acumulada (IPC)	6.43%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%
Tipo de cambio promedio (US\$)	56.17	59.82	63.11	65.63	68.26	70.99
Tipo de Cambio (var%)	1.85%	6.50%	5.50%	4.00%	4.00%	4.00%

Fuente: Panorama Macroeconómico 2024-2028 publicado por el Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo / Elaboración: PCR

Contexto Sistema Sector Construcción

La construcción es uno de los sectores clave para la economía de RD. Su efecto multiplicador conlleva que sus picos y valles influyan de forma decisivo en el avance global del Producto Interno Bruto. De acorde con el Banco Central Dominicano, este sector exhibió una variación interanual de 4.4% en el período enero-septiembre, lo cual se refleja en el incremento de los volúmenes de ventas de los principales insumos utilizados en el desarrollo de obras de infraestructura.

A la fecha de análisis, la construcción es un sector con un significativo efecto multiplicador y ha registrado tasas de variación positivas de forma consecutiva desde el mes de julio de 2023. Para este período se espera un escenario más predecible dado que las tasas de interés están disminuyendo, y se espera que disminuyan más, además de la estabilidad de la inflación, lo que puede incentivar a la inversión en este sector. La demanda de cemento ha crecido, aunque existe el riesgo previsible de que la Guerra de Ucrania pueda impactar en su precio. El sector se ha mostrado resiliente tras la pandemia del COVID-19 y se espera que continúe siendo un aspecto clave en el crecimiento económico de la República Dominicana.

La evolución del financiamiento es otro síntoma que invita al optimismo; pues a septiembre 2024, la cartera de créditos del sector financiero al sector construcción alcanzó los RD\$133,536.5 millones, de acuerdo con la Superintendencia de Bancos, así mostrando un crecimiento de saldo interanual de (+27.3%), que está dividido entre 25,235 créditos. La cartera de crédito hipotecaria totalizó RD\$377,771 millones, para un aumento del (+13.5%), dividida entre 143,009 créditos.

Análisis de la institución

Reseña

Consortio 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, 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.

La compañía es una subsidiaria poseída indirectamente en un 51.0% por Ingeniería Estrella, S.A., entidad constituida y en operación en la Republica Dominicana. 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.

Durante el 2022, la compañía realizó una inversión del 99.0% en el capital accionario de la subsidiaria Ecocircular, S.R.L., la cual está en proceso de desarrollo y, por tanto, no ha realizado operaciones significativas. Consecuentemente, la compañía no preparó estados financieros consolidados al 31 de diciembre 2023 y por el año terminado a esa fecha, ya que la misma no tiene efectos significativos en los totales de activos, pasivos y resultados.

Gobierno Corporativo

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

Consortio Minero Dominicano, S.A. (CMD) es subsidiaria de Ingeniería Estrella, S.A, la cual posee el 36.86% de acciones del capital social. Ingeniería Estrella, S.A. es una sociedad comercial organizada y existente según las leyes de la República Dominicana, y es una empresa constructora de obras de infraestructura vial y edificaciones con más de 30

años de experiencia en la industria a nivel nacional e internacional. A la fecha de análisis, el capital emitido y pagado de la Compañía por RD\$9,230,915,400, consiste en 92,309,154 acciones comunes con un valor nominal de RD\$100 cada una.

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A (CMD)			
Accionista	No. Acciones	Participación, (%)	Capital Social Autorizado RD\$
Ingeniería Estrella, S.A.	34,029,755	36.86%	3,402,975,500
Acero estrella, S.R.L.	12,032,618	13.04%	1,203,261,800
Grupo Estrella Holdings, S.A.	9,777,308	10.59%	977,730,800
Corporación Real Marzul, S.A.	7,365,732	7.98%	736,573,200
Constructora del País, S.R.L.	5,362,746	5.81%	536,274,600
Otros Accionistas	21,255,990	23.03%	2,125,599,000
Acciones en Tesorería	2,485,005	2.69%	248,500,500
Total	92,309,154	100.00%	9,230,915,400

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

Directorio y Estructura Administrativa

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

El consejo administración de Consorcio Minero Dominicano, S.A. (CMD) tiene a su cargo la dirección de los negocios de la organización. Sus principales responsabilidades se centran en aprobar los planes estratégicos y presupuesto de los ingresos, gastos e inversiones. También conoce y aprueba el inventario, balance y estados de ganancias y pérdidas, previo a su presentación a la asamblea de accionistas. En adicción, determina las políticas de transparencias de la información. Su nombramiento responde a la elección de la asamblea de accionistas, la cual los elige anualmente. El consejo actual está compuesto por miembros de dicho órgano y destacadas personalidades de la industria de la construcción a nivel nacional e internacional.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN			
Nombre	Cargo en el Directorio	Áreas de Especialización*	Experiencia** (años)
Manuel de Jesús Estrella Cruz	Presidente	Ingeniería Civil	+37
Félix María García Castellanos	Vicepresidente	Ingeniería Industrial	+50
Alvaro Manuel Peña Díaz	Secretario	Ingeniería Civil	+35
Manuel Luis Alberto Genao Peralta	Tesorero	Ingeniería Civil	+24
Marino de Jesús Grullón Jiménez	Vocal	Ingeniería Civil	+40
Mícalo Esteban Bermúdez García	Vocal	Economista	+30
Rovín Donival Rodríguez Quintana	Vocal	Piloto de Aviación	+20
Pedro Manuel Estrella Tavárez	Vocal	Ingeniería Civil	+8
Giuseppe Maniscalco	Vocal	Ingeniería Civil	+34

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

Por su parte el equipo directivo representa una sinergia entre perfiles seniors de vasta experiencia en la industria de la construcción y jóvenes con altas competencias profesionales. Está integrado por el presidente, los vicepresidentes y directores de las sociedades, además de directores corporativos del grupo ESTRELLA que presentan servicios al consorcio. Su responsabilidad se centra en liderar la implementación de las estrategias definidas a nivel operativo, comercial y administrativo.

EQUIPO DIRECTIVO	
Giuseppe Maniscalco	Presidente Ejecutivo
Rovín Rodríguez	VP Concretos y agregados PANAM
Luis Mella	VP de Administración
Arnoldo Alonzo	Director Operaciones de Cemento PANAM
Pedro López	Director Operaciones de Concreto PANAM y agregados
Jorge Yunén	Director comercial de cemento PANAM
Antony Cuello	Gerente comercial de concreto y agregados PANAM

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

Responsabilidad Social Empresarial

Visión y Misión

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

PCR efectuó un análisis a las prácticas de responsabilidad social empresarial de Consorcio Minero Dominicano, S.A. (CMD) donde ha identificado sus grupos de interés mediante la Fundación Estrella, la cual tiene como estrategia primaria promover el desarrollo y educación en las comunidades donde tiene operaciones el grupo, entre las acciones realizadas por dicha fundación se encuentran el apadrinamiento de escuelas, inversión en infraestructura tales como aceras, contenes, iglesias y viviendas para personas de muy bajos recursos, entre otros. Con relación al aspecto social, la igualdad de oportunidades y/o erradicación de discriminación entre sus trabajadores y otros grupos de interés social se encuentran contemplados en su Código de Ética.

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

La Compañía posee un Sistema Integrado de Gestión enfocado en el cumplimiento de los más altos estándares de calidad, seguridad y medio ambiente. Cada año, las normas ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001 certifican la producción de concreto. Por su parte la fábrica de Cemento PANAM opera bajo los estándares del INDOCAL y se encuentra en proceso la validación por el sistema integrado. Consorcio Minero Dominicano, S.A. (CMD) realiza sus operaciones mineras con respeto al medioambiente, evidenciado por el reconocimiento realizado por instituciones tales como el Ministerio de Medioambiente y el Ministerio de Energía y Minas, y por la entrega oportuna de los informes de Cumplimiento Ambiental y una permisología vigente.

La empresa cuenta con los procedimientos operativos que previenen y mitigan cualquier impacto durante la operación, así como la realización de auditorías internas y externas con el objetivo de la mejora continua de los procesos establecidos. Es responsabilidad de la Compañía implementar y dar seguimiento a los Planes de Manejo Ambientales (PMAA) establecidos por ley y las licencias ambientales correspondientes.

Operaciones y Estrategias

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

Consorcio Minero Dominicano, S. A. tiene un posicionamiento importante en el mercado local, con sus unidades de negocio Cemento, Concreto y Agregados. Ha creado una buena relación con sus clientes nacionales e internacionales debido a su constante cumplimiento de compromisos operativos y la constante mejora continua en sus servicios. Perteneciente a un Grupo de empresas, por lo que posee riesgos inherentes propios de este tipo de estructuras. No obstante, cada una de las líneas de negocio opera de manera paralela su operación; manteniendo plataformas independientes para el manejo de su actividad comercial, administrativa y productiva, de igual forma gestiona todos los mitigantes de riesgos de forma individual.

Proceso Productivo (operaciones y reservas):

El proceso productivo para la extracción de minerales y producción de Cemento y Clinker de la Compañía se realiza a través de los siguientes pasos:

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

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

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

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

CAPACIDAD INSTALADA PLANTA DE CEMENTOS PANAM							
(Cifras en Miles)							
Producción Real (Tn métricas)	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	sept-23	sept-24
Capacidad Instalada Acumulada (Tn métricas)	1,000	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Producción Real (Tn métricas)	676	650	880	847	791	625	607
Utilización	67.60%	54.18%	73.33%	70.58%	65.92%	69.44%	67.44%

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

Plantas de producción Concreto PANAM: Inicia operaciones en Santiago en 2003 bajo el nombre de ConcreDOM, como parte de la estrategia de integración vertical del Grupo Estrella, no hasta el 2019 pasa a ser Concreto PANAM. En la actualidad dispone de 8 plantas instaladas y activas de hormigón en la República Dominicana, de las cuales 2 se ubican en Santiago, 1 en Santo Domingo, 2 en SPM (Gautier), 1 en Baní y 2 Bávaro.

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

Capacidad Instalada de Planta de Concredom (Cifras en Miles)							
Producción Real (en M3)	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	sept-23	sept-24
Capacidad Instalada Acumulada (en M3)	400	400	400	400	400	400	400
Producción Real (en M3)	238	105	172	241	328	266	250
Utilización	59.50%	26.25%	43.00%	60.25%	82.00%	88.50%	83.33%

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

Inversiones

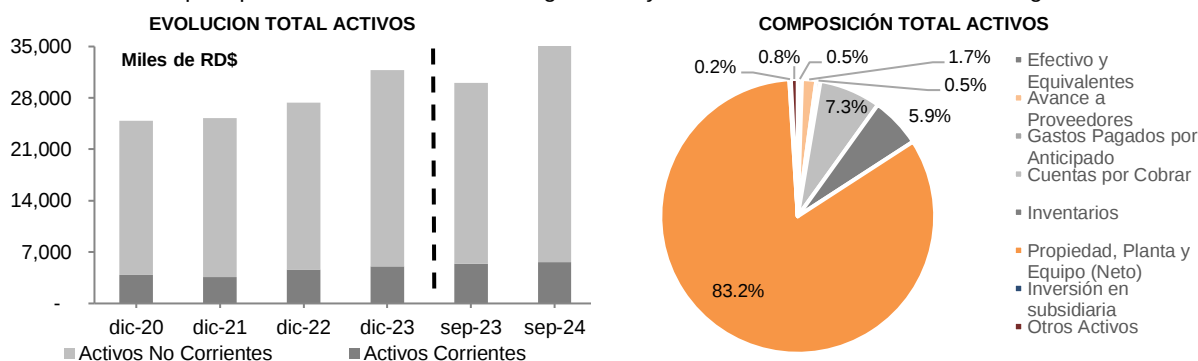
A septiembre 2024, la empresa invirtió en CAPEX un total de RD\$4,129.0 millones, principalmente por la línea 3 molinera (60.4%) y el aumento de la capacidad del horno (24.8%), seguido de equipos de transporte (5.7%), adquisición de terrenos (4.5%), paneles solares (2.1%), ensacadora (1.7%), y se consideran otras cuentas con una participación conjunta de (0.8%).

Análisis Financiero

Activos

A septiembre 2024, los activos de Consorcio Minero Dominicano, S.A. totalizaron RD\$35,315.7 millones, mostrando un incremento de RD\$5,294.8 millones (+17.6%) en comparación con el año anterior (sept-23: RD\$30,020.9 millones), como resultado principalmente del crecimiento en los activos no corrientes por RD\$5,133.5 millones por concepto de construcciones en proceso y equipos en tránsito (+1.4 veces), terrenos (+34.4%) y edificaciones (+14.2%), a pesar de la disminución en maquinarias y equipos (-9.7%). Los activos corrientes mostraron un alza de RD\$161.4 millones (+3.0%) debido al incremento de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas (+1.04 veces), aunque menores cuentas por cobrar a clientes (-9.0%), que se mantienen en los plazos vigentes de la empresa.

Por otro lado, los inventarios crecieron RD\$163.5 millones (+8.5%) tras los incrementos en repuestos (+54.4%) y materias primas (+63.0%), a pesar de la disminución en combustibles y lubricantes (-32.2%). Los avances a proveedores mostraron una disminución de RD\$705.5 millones (-54.4%) debido a la compensación de anticipos relacionados al proyecto de expansión de la planta de cemento. La empresa mantiene fortaleciendo la estructura de sus activos totales, para poder hacer frente a sus obligaciones y mantener constantes niveles de ingresos.



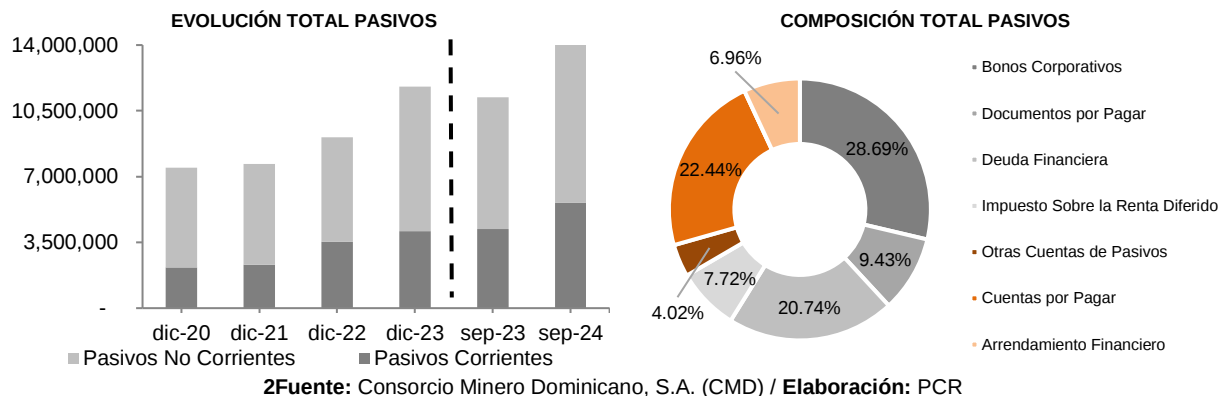
Fuente: Consorcio Minero Dominicano, S.A. (CMD) / Elaboración: PCR

Pasivos

A septiembre 2024, los pasivos totales ascienden a RD\$14,513.0 millones, para un crecimiento de RD\$3,294.3 millones (+29.4%) en comparación con el año anterior (sept-23: RD\$11,218.7 millones), como resultado que los pasivos no corrientes mostraron un aumento de RD\$1,901.8 millones (+27.1%), debido al crecimiento interanual de los documentos por pagar a largo plazo de (+2.4 veces), por créditos obtenidos para capital de trabajo, proyecto ampliación planta de producción, así como por la compra de equipo pesado y equipos livianos, estos créditos otorgados principalmente por Banco Popular Dominicano y BHD. También se mostraron disminuciones en los arrendamientos financieros (-7.7%), especialmente en otras entidades no financieras, y en cuentas por pagar no corrientes (-4.1%) debido a mayor porción corriente.

Dentro de los pasivos no corrientes la cuenta con mayor participación corresponde a bonos corporativos con (44.2%), colocados mediante cinco emisiones, dichos bonos se utilizaron para el repago de deuda e inversión en capital de trabajo, con vencimiento en 2028 y 2029, con una tasa de 12.0%, 11.50% y 11.0%. Por su parte, los pasivos corrientes ascienden a RD\$5,593.5 millones (+33.1%) debido al crecimiento de las cuentas por pagar (+78.1%) principalmente a proveedores, y la porción corriente de documentos por pagar a largo plazo creció (+6.2 veces) su valor interanual, a pesar de disminuir los documentos por pagar a corto plazo en un (-24.5%).

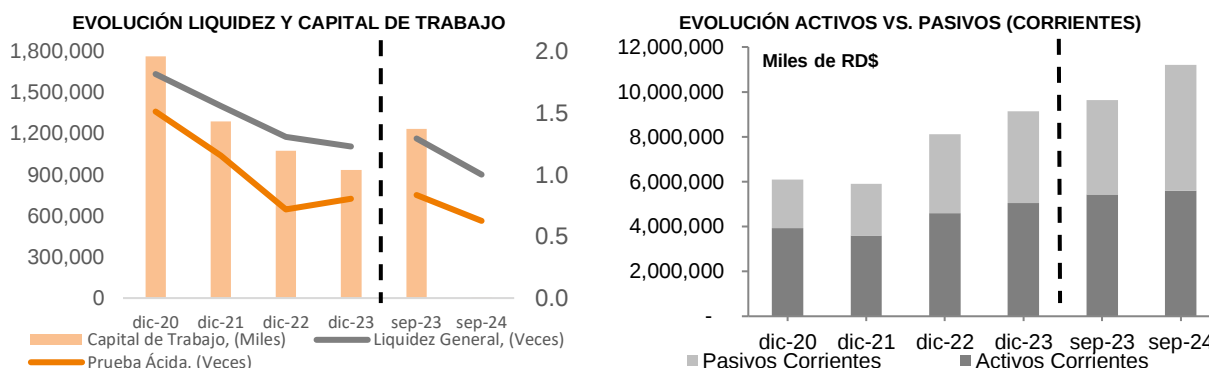
A la fecha de análisis, la empresa ha mantenido su adecuada estrategia de sus pasivos, tal como lo ha venido realizando durante los últimos 5 años. La empresa mantiene una estructura similar de sus pasivos de corto plazo, concentrado principalmente en los documentos por pagar y cuentas por pagar; y ha mantenido un adecuado uso de sus financiamientos, los cuales se han utilizado principalmente para Capex.



Liquidez

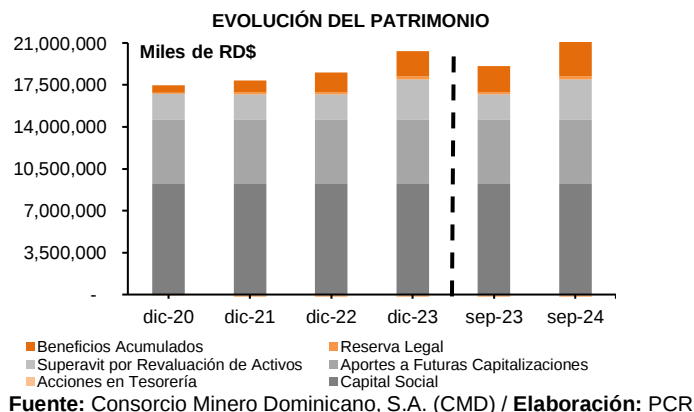
A septiembre 2024, el indicador de liquidez se situó en 1.0 veces, menor en comparación al periodo anterior (sept-23: 1.29 veces), ya que los pasivos corrientes aumentaron (+33.1%) proporcionalmente más que los activos corrientes (+3.0%). Los activos corrientes incrementaron principalmente por cuentas por cobrar (+33.6%), seguido de inventarios (+8.5%). Los pasivos corrientes incrementaron producto de cuentas por pagar (+78.1%) especialmente a proveedores debido a compras y servicios contratados para el proyecto de expansión de la planta de cemento, y porción corriente de la deuda a largo plazo (+6.2 veces). La empresa ha logrado mantener indicador promedio de 1.53 veces en los últimos cinco años, lo cual muestra que es capaz de solventar sus deudas en el corto plazo de manera adecuada.

El índice de prueba ácida se situó en 0.63 veces, menor en comparación del período anterior (sept-23: 0.83 veces); en tanto que el capital de trabajo se ubicó en RD\$4.5 millones, para una disminución del (-99.6%). La empresa ha logrado mantener indicador de prueba ácida en promedio de 1.13 veces en los últimos cinco años, mostrando a este período una menor capacidad de solventar sus deudas a corto plazo con sus activos más líquidos de ser necesario, descontado los inventarios, pues el indicador promedio de prueba ácida es menor de 1. La liquidez general se encuentra al límite de 1, y mantener un promedio entre 2019-2023 de 1.53, lo cual muestra un nivel más ajustado.



Patrimonio

A septiembre 2024, el patrimonio se situó en RD\$20,802.7 millones, mayor en RD\$2,000.6 millones (+10.6%) en comparación al periodo anterior (sept-23: RD\$18,802.1 millones), y se debe principalmente al superávit por revaluación de activos que se situó en RD\$3,325.62 millones, con un aumento de RD\$1,245.79 millones (+59.90%), por revaluaciones de terrenos y edificaciones los cuales fue realizado por tasaciones efectuadas por peritos tasadores independientes. Adicionalmente se considera el incremento presentado en beneficios acumulados en RD\$697.9 millones (+32.1%), impulsado por el aumento en los ingresos por ventas (+8.0%). Es importante destacar que el capital pagado totalizó RD\$9,230.92 millones y representa un (44.4%) de participación del patrimonio; seguido de aportes a futuras capitalizaciones RD\$5,387.12 millones, con una participación de (25.9%); otras cuentas con participación importante corresponden a superávit por revaluación de activos (16%) y beneficios acumulados (13.8%). Estos comportamientos muestran la capacidad de la empresa para seguir generando utilidades principalmente por el impacto del crecimiento patrimonial, con una tendencia creciente constante durante los últimos 5 años.

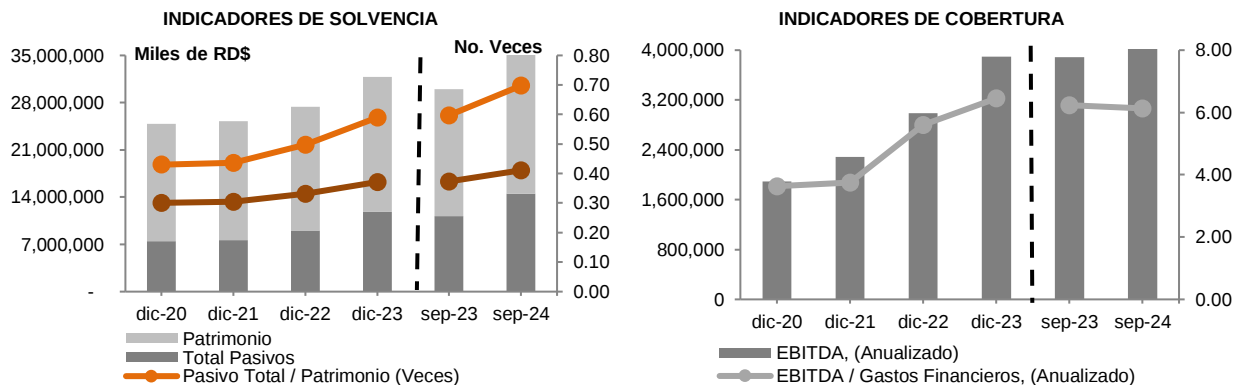


Riesgo de Solvencia

A septiembre 2024, el apalancamiento patrimonial (pasivos / patrimonio) se situó en 0.70 veces, mayor en comparación con el período anterior (sept-23: 0.60 veces), como consecuencia del crecimiento del total pasivos (+29.4%) en mayor proporción al patrimonio (+10.6%). También, el endeudamiento financiero (pasivos / activos) se situó en 0.41 veces, ligeramente mayor al período anterior (sept-23: 0.37 veces) como resultado de un incremento en el total pasivos (+29.4%) en comparación a los activos (+17.6%). A pesar de estos ligeros aumentos, la empresa continúa presentando bajo niveles de endeudamiento, por lo que, mantiene holgados niveles de solvencia para hacer frente a sus obligaciones.

Riesgo de Cobertura

El indicador de cobertura (EBITDA / Gastos Financieros) se situó en de 6.13 veces, manteniéndose cercano al valor del periodo anterior (sept-23: 6.23 veces), esto como resultado del crecimiento del EBITDA anualizado, que se situó en RD\$4,102.2 millones, que creció por mayores ingresos por ventas y el adecuado manejo de los gastos operativos. Además, los gastos financieros anualizados se ubicaron en RD\$668.8 millones, para un aumento de RD\$44.7 millones (+7.2%). Es importante destacar que el indicador promedio entre 2019-2023 es de 4.5 veces; por lo que, la empresa muestra adecuados niveles de cobertura y cuenta con la capacidad para hacer frente al pago de sus obligaciones.



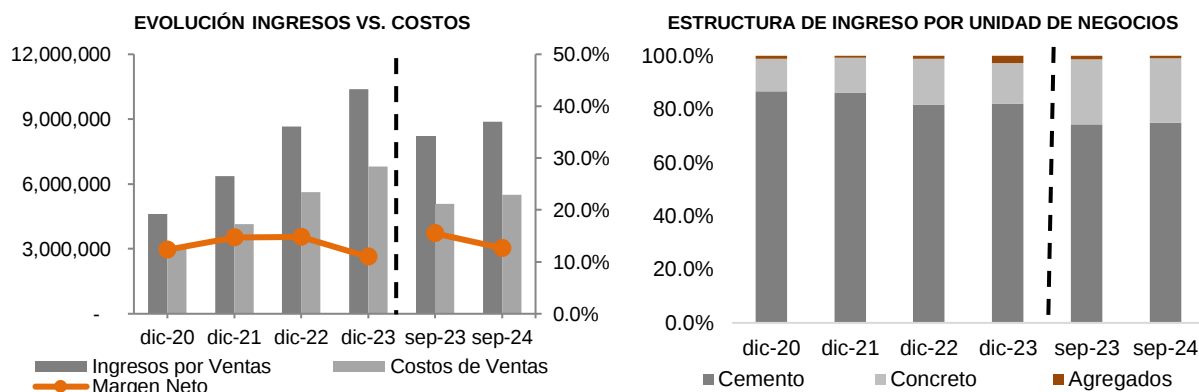
Fuente: Consorcio Minero Dominicano, S.A. (CMD) / Elaboración: PCR

Resultado Financieros

Eficiencia Operativa

A septiembre 2024, Consorcio Minero Dominicano, S.A (CMD) presentó ingresos por RD\$8,881.0 millones, mayor por RD\$658.4 millones (+8%) respecto al año anterior (sept-23: RD\$8,222.6 millones), apoyado en el resultado de la gestión comercial de la marca PANAM, liderando por el compromiso de configurar una marca orientada al servicio de sus clientes, favoreciendo el crecimiento de la industria del cemento en República Dominicana. La estructura de los ingresos viene principalmente de la venta de Cemento con 75%, concreto con un 24% y agregados 1%.

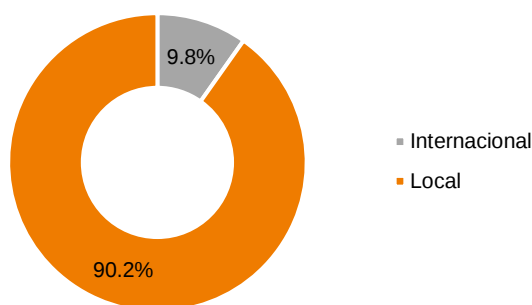
Por su parte, los costos de producción y ventas totalizaron RD\$5,508.4 millones, mayor en RD\$421.9 millones (+8.3%), en comparación al periodo anterior (sept-23: RD\$5,086.5 millones), dando como resultado una utilidad bruta de RD\$3,372.6 millones, mostrando un crecimiento de RD\$236.5 millones (+7.5%).



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

En cuanto a los ingresos por localidad, Consorcio Minero Dominicano (CMD) muestran una mayor concentración en la República Dominicana con un 90.2% del total de los ingresos, mientras que el restante 9.8% son ingresos que provienen de otro país (Haití muestra el 8.6%, seguido Islas Turcas y Caicos con 0.9%, Golfo 0.3% e Islas Vírgenes 0.1%). 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.

COMPOSICIÓN DE LOS INGRESOS POR ÁREA GEOGRÁFICA



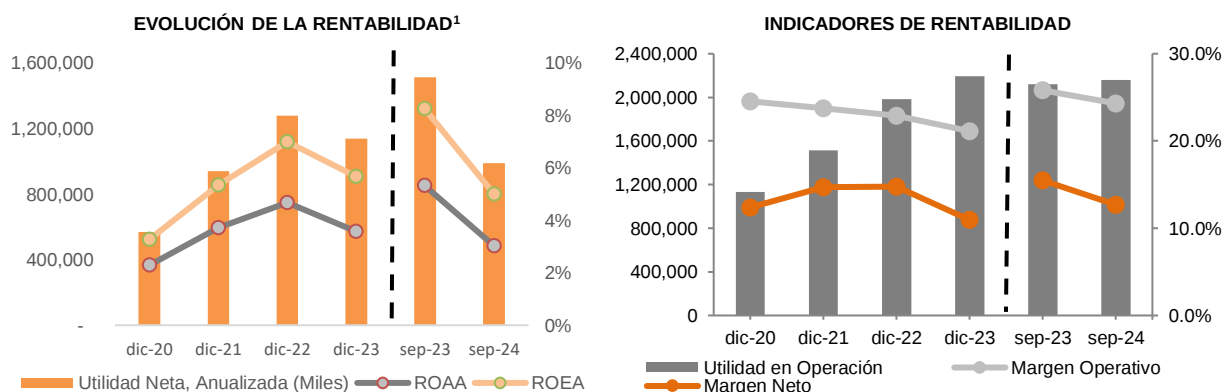
Fuente: Consorcio Minero Dominicano, S.A. (CMD) / Elaboración: PCR

Rentabilidad

A septiembre 2024, el margen en operación se situó en 24.33%, esto como resultado de que la utilidad en operación incrementó en RD\$38.7 millones (+1.8%) hasta totalizar RD\$2,160.8 millones, impactada por el aumento en la utilidad bruta (+7.5%). Además, los gastos generales y administrativos totalizaron RD\$1,272.5 millones, para un incremento respecto al periodo anterior de RD\$ 220.0 millones (+20.9%), principalmente por gastos de sueldos y compensaciones al personal (+29.1%); así como otros gastos con menor variación.

La compañía registró un margen neto de 12.68%, para una reducción en relación con el periodo anterior (sept-23: 15.49%), esto como resultado de que la utilidad neta disminuyó RD\$147.4 millones (-11.6%) hasta situarse en RD\$1,125.9 millones, debido a mayor pérdida cambiaria por RD\$136.4 millones (+23 veces).

Los indicadores de rentabilidad se ubicaron en (ROAA: 3.03% y ROEA: 5%), resultando inferior a los mostrados en el periodo anterior (sept-23: ROAA: 5.31% y ROEA: 8.24%), como resultado de la disminución en la utilidad neta tras mayor pérdida cambiaria (+23 veces); sin embargo, los ingresos son estables por el comportamiento positivo del sector de cemento, además de las eficiencias operativas introducidas como parte de la mejora continua. Además, la empresa muestra una estructura de activos y patrimonio más fortalecida.



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

¹ 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:	Consortio 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	RD\$ 3,952,262,219.00
Forma y denominación de los bonos:	Los Bonos serán emitidos en forma nominativa y registrados en denominaciones de un peso dominicano (RD\$1.00) y múltiplos de dicha denominación.
Monto mínimo de inversión:	El monto de inversión mínima para los potenciales inversionistas será de Mil pesos dominicanos con 00/100 centavos (RD\$ 1,000.00).
Fecha de oferta:	A definirse previo a la colocación.
Fecha de vencimiento:	A definirse previo a la colocación. Hasta 10 años, contados a partir a partir de la fecha de emisión de cada "Emisión" del Programa de Emisiones.
Representación de los valores:	Los valores del Programa de Emisiones están representados por medio de un macrotítulo para cada Emisión firmado por la persona autorizada por el Emisor e instrumentado bajo firma privada ante notario. Se debe hacer constar los valores mediante un Acto Auténtico por cada Emisión, los cuales deben ser depositados en la SIV para fines de su inscripción en el Registro, en la BVRD cuando aplique y en CEVALDOM.
Tasa de interés:	Tasa fija en pesos dominicanos, a determinarse previo a la colocación. Este programa de emisiones no contempla revisión de la tasa de interés.
Base de cálculo:	La base para el cálculo de intereses será días 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:	Citinversiones de Títulos y Valores, S. A., puesto de bolsa, bajo la modalidad de colocación con base en mejores esfuerzos.
Agente de custodia, pago y administración:	CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S.A.
Representante de la Masa de Obligacionistas:	Salas Piantini & Asociados

Fuente: Consortio Minero Dominicano, S.A. (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	RD\$ 1,000	RD\$ 1,000 millones
2	12.0%	18/09/2018	18/09/2028	RD\$ 1,000	RD\$ 1,000 millones
3	12.0%	16/11/2018	16/11/2028	RD\$ 1,000	RD\$ 952 millones
4	11.5%	1/05/2019	1/05/2029	RD\$ 1,000	RD\$ 500 millones
5	11.0%	15/08/2019	15/08/2029	RD\$ 1,000	RD\$ 500 millones
Total	-	-	-	-	3,952 millones

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

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE PROGRAMA DE EMISIONES SIVEM-160

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 Seis Mil Millones de pesos dominicanos con 00/100 (RD\$6,000,000,000.00).
Fecha de oferta:	A definirse previo a la colocación.
Fecha de vencimiento:	Hasta 10 años, contados 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.
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.
	Está sujeta de redención anticipada de manera discrecional por parte del emisor.
Pago de capital:	El emisor tendrá derecho y podrá ser aplicado a discreción de este, de pagar de forma anticipada el valor total del monto colocado o el valor total del monto de una emisión dentro del programa. Para realizar el pago anticipado, el emisor deberá informarlo como un hecho relevante con un mínimo de 30 días calendario previo a la fecha de pago. El pago será realizado a través del agente de custodia, pago y administrador del programa.
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.
Uso de los fondos:	Reestructuración de deuda, adquisición de activos fijos, capital de trabajo e inversiones en acciones.
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: Consortio Minero Dominicano, S.A. (CMD) / **Elaboración:** PCR

Límites en relación de endeudamiento y liquidez

Restricción

Cobertura: Ratio de cobertura de intereses = EBITDA / Gastos Financieros ≥ 1.00
Endeudamiento: Ratio de Apalancamiento = Deuda Financiera/Capital Contable ≤ 2.00

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

La periodicidad del cálculo de los límites de endeudamiento y liquidez establecido en el presente Programa de Emisiones será de manera trimestral, a los 15 días hábiles posterior al cierre de cada trimestre en línea con la normativa de remisión periódica. El incumplimiento de covenants se habilitaría una limitación en el reparto de dividendos.

ANEXOS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

BALANCE GENERAL

Consortio Minero Dominicano, S.A (CMD) (Valores en Miles de RD\$)							
Valores en RD\$	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	sep-23	sep-24
Total Activos	23,418,366	24,880,047	25,243,583	27,348,578	31,822,580	30,020,880	35,315,714
Activos Corrientes	3,374,961	3,921,363	3,597,916	4,591,820	5,035,866	5,436,603	5,597,954
Efectivo y Equivalentes	16,065	519,867	604,910	686,467	633,633	61,577	174,284
Avance a Proveedores	138,741	150,771	129,711	270,150	782,437	1,296,770	591,304
Gastos Pagados por Anticipado	44,907	54,370	57,366	96,892	68,991	226,677	173,867
Cuentas por Cobrar	2,697,708	2,540,079	1,870,345	1,473,225	1,816,858	1,917,348	2,560,772
Inventarios	477,541	656,276	935,584	2,065,085	1,733,947	1,934,230	2,097,728
Activos No Corrientes	20,043,405	20,958,684	21,645,667	22,756,758	26,786,714	24,584,277	29,717,760
Propiedad, Planta y Equipo (Neto)	19,883,994	20,756,631	21,434,577	22,451,000	26,632,717	24,117,771	29,369,920
Propiedades de Inversión	64,741	75,498	77,010	86,613	55,611	86,613	-
Inversión en subsidiaria	-	-	-	27,282	27,531	63,517	63,766
Otros Activos	94,670	126,555	134,080	191,864	70,856	316,375	284,074
Total Pasivos	6,787,350	7,482,080	7,666,259	9,085,098	11,795,780	11,218,718	14,512,997
Pasivos Corrientes	1,936,695	2,159,786	2,308,436	3,516,211	4,100,757	4,201,019	5,593,497
Arrendamiento Financiero, (CP)	18,632	18,088	46,501	87,870	162,196	157,890	247,155
Porción Corriente Documentos por Pagar (LP)	629,867	771,700	930,381	1,925,148	1,947,943	1,824,472	1,377,219
Deuda Financiera (CP)	-	34,682	72,887	92,696	119,903	100,733	729,165
Porción Corriente Cuentas por Pagar (CP)	-	-	-	-	78,521	2,484	75,859
Cuentas por Pagar, Total	858,474	782,467	575,814	737,235	812,940	1,446,607	2,576,894
Impuesto Sobre la Renta por Pagar	132,003	110,547	131,721	104,272	167,290	233,420	212,291
Anticipo Recibidos de Clientes	45,798	54,429	145,139	76,086	422,995	76,071	98,620
Retenciones y Acumulaciones	251,920	387,873	405,994	492,904	388,969	359,341	276,293
Pasivos No Corrientes	4,850,656	5,322,293	5,357,823	5,568,887	7,695,024	7,017,699	8,919,500
Arrendamiento Financiero, (LP)	143,135	167,179	442,855	686,910	615,884	925,217	853,543
Deuda Financiera, (LP)	-	257,818	187,895	190,391	1,197,667	669,249	2,299,130
Cuentas por Pagar, (LP)	-	-	-	-	816,217	728,673	698,587
Bonos Corporativos	3,924,602	3,928,233	3,933,081	3,934,035	3,938,003	3,937,008	3,940,988
Impuesto Sobre la Renta Diferido	782,919	969,064	793,992	757,552	1,127,252	757,552	1,127,252
Patrimonio	16,631,016	17,397,967	17,577,324	18,263,479	20,026,799	18,802,161	20,802,717
Capital Social	9,230,915	9,230,915	9,230,915	9,230,915	9,230,915	9,230,915	9,230,915
Acciones en Tesorería	(1,090)	(86,869)	(282,808)	(283,217)	(283,217)	(283,217)	(283,217)
Aportes a Futuras Capitalizaciones	5,623,802	5,389,486	5,387,249	5,387,122	5,387,122	5,387,122	5,387,122
Superávit por Revaluación de Activos	1,645,987	2,139,389	2,109,610	2,079,831	3,325,620	2,079,831	3,325,620
Reserva Legal	72,703	101,189	148,139	212,013	268,900	212,013	268,900
Beneficios Acumulados	58,697	623,857	984,219	1,636,815	2,097,458	2,175,497	2,873,376
Total Pasivo + Patrimonio	23,418,366	24,880,047	25,243,583	27,348,578	31,822,580	30,020,880	35,315,714

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

ESTADO DE RESULTADO

Consortio Minero Dominicano, S.A (CMD) (Valores en Miles de RD\$)							
Valores en RD\$	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	sep-23	sep-24
Ingresos por Ventas	4,260,728	4,604,974	6,371,994	8,649,140	10,385,771	8,222,619	8,881,014
Costos de Ventas	(2,973,122)	(3,080,628)	(4,150,229)	(5,619,310)	(6,814,972)	(5,086,523)	(5,508,415)
Utilidad Bruta	1,287,606	1,524,346	2,221,765	3,029,830	3,570,799	3,136,096	3,372,599
Otros ingresos operacionales	71,509	210,125	62,661	54,694	78,169	38,476	60,657
Gastos Generales y Administrativos	(639,590)	(603,731)	(771,559)	(1,101,506)	(1,454,417)	(1,052,505)	(1,272,461)
Utilidad en Operación	719,525	1,130,739	1,512,868	1,983,018	2,194,551	2,122,067	2,160,795
Ingresos (Gastos) Financieros	(521,930)	(567,885)	(525,672)	(501,731)	(632,904)	(447,821)	(620,949)
Gastos Financieros	(477,628)	(521,339)	(608,776)	(532,706)	(604,567)	(488,830)	(553,075)
Ingresos por intereses	23,573	46,195	63,950	39,231	63,772	46,944	74,631
Efecto Cambiario	(67,875)	(92,740)	19,154	(8,256)	(92,110)	(5,935)	(142,505)
Resultados de la subsidiaria	0	0	0	(9)	(314)	0	0
Utilidad antes de Impuestos	197,596	562,855	987,195	1,481,278	1,561,332	1,674,246	1,539,846
Impuestos Sobre la Renta, Neto	(17,804)	6,851	(48,191)	(203,799)	(423,581)	(400,881)	(413,929)
Utilidad (Pérdida) Neta	179,792	569,706	939,004	1,277,479	1,137,751	1,273,364	1,125,918

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

INDICADORES FINANCIEROS

Consortio Minero Dominicano, S.A (CMD) (Valores en Miles de RD\$)							
Valores en RD\$	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	sep-23	sep-24
Indicadores de Cobertura							
Utilidad Neta, Anualizada (Miles)	179,792	569,706	939,004	1,277,479	1,137,751	1,514,179	990,304
EBIT, (Anualizado)	719,525	1,130,739	1,512,868	1,983,018	2,194,551	2,460,705	2,233,279
Depreciación + Amortización, (DA), (Anualizado)	747,474	763,789	771,540	1,001,214	1,705,252	1,427,496	1,868,940
EBITDA, (Anualizado)	1,467,000	1,894,528	2,284,408	2,984,232	3,899,803	3,888,200	4,102,219
Gastos Financieros, (Anualizado)	477,628	521,339	608,776	532,706	604,567	624,156	668,812
Servicio de la Deuda	1,126,127	1,345,809	1,658,544	2,638,420	2,834,608	2,707,251	3,022,352
EBITDA / Gastos Financieros, (Anualizado)	3.07	3.63	3.75	5.60	6.45	6.23	6.13
EBITDA / Servicio de Deuda, (Anualizado)	1.30	1.41	1.38	1.13	1.38	1.44	1.36
Solvencia							
Pasivo Total / Patrimonio (Veces)	0.41	0.43	0.44	0.50	0.59	0.60	0.70
Pasivos Total / Activos Total (Veces)	0.29	0.30	0.30	0.33	0.37	0.37	0.41
Deuda Financiera / Pasivo Total	69.49%	69.20%	73.22%	76.14%	67.66%	67.87%	65.09%
Deuda Financiera (CP) / Deuda Financiera	13.75%	15.92%	18.70%	30.44%	27.94%	27.36%	24.91%
Deuda Financiera (LP) / Deuda Financiera	86.25%	84.08%	81.30%	69.56%	72.06%	72.64%	75.09%
Rentabilidad							
ROA (Anualizado)	0.77%	2.29%	3.72%	4.67%	3.58%	5.31%	3.03%
ROE (Anualizado)	1.08%	3.27%	5.34%	6.99%	5.68%	8.24%	5.00%
Margen Bruto	30.22%	33.10%	34.87%	35.03%	34.38%	38.14%	37.98%
Margen Operativo	16.89%	24.55%	23.74%	22.93%	21.13%	25.81%	24.33%
Margen Neto	4.22%	12.37%	14.74%	14.77%	10.95%	15.49%	12.68%
Liquidez							
Liquidez General, (Veces)	1.74	1.82	1.56	1.31	1.23	1.29	1.00
Prueba Ácida, (Veces)	1.50	1.51	1.15	0.72	0.81	0.83	0.63
Capital de Trabajo, (Miles)	1,438,266	1,761,577	1,289,480	1,075,609	935,109	1,235,584	4,457

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

29 Jul. 2024 31 Ene. 2025

Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Positivas	Positivas

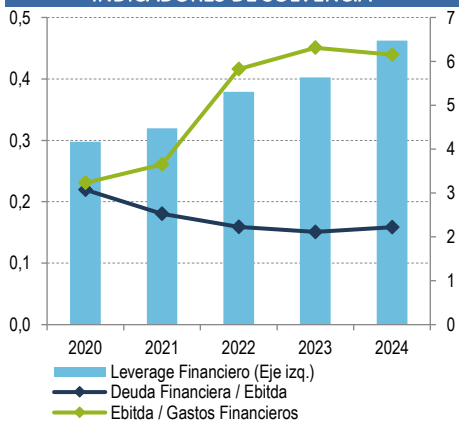
* Detalle de calificaciones y nomenclaturas en Anexo.

INDICADORES RELEVANTES

	2022	2023	2024*
Ingresos Operacionales	8.649	10.386	11.718
Ebitda	2.930	3.822	4.646
Margen Operacional	22,3%	20,4%	23,3%
Margen Ebitda	33,9%	36,8%	39,7%
Endeudamiento total	0,5	0,6	0,6
Endeudamiento financiero	0,4	0,4	0,5
Ebitda / Gastos financieros	5,5	6,3	6,2
Deuda financiera / Ebitda	2,4	2,3	2,4
Deuda financiera neta / Ebitda	2,1	2,2	2,3
FCNOA / Deuda financiera	30,0%	40,3%	45,8%

* Estados financieros interinos, no auditados a diciembre de 2024.

EVOLUCIÓN ENDEUDAMIENTO E INDICADORES DE SOLVENCIA



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

FUNDAMENTOS

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

Los resultados operacionales de la compañía están influenciados por las variaciones en los precios y los volúmenes de venta de sus principales productos e insumos, las que guardan relación directa con los niveles de actividad, en particular del sector construcción. Al respecto, en los últimos años la compañía ha mantenido un sostenido crecimiento en sus niveles de actividad, manteniendo altos márgenes de la operación, reflejado en una generación de Ebitda que pasó desde los RD\$517 millones en el año 2015 hasta los RD\$3.82 millones a diciembre del año 2023.

Durante el año 2024 la compañía mantuvo la tendencia favorable evidenciada en los años anteriores, con unos ingresos consolidados que, bajo cifras interinas, registraron un aumento del 12,8% respecto de diciembre del año anterior, alcanzando los RD\$11.718 millones. Lo anterior, explicado principalmente por mayores ingresos en el segmento de concreto y, en menor medida, por el aumento en los ingresos de los segmentos de cemento y agregados.

Al respecto, los mayores ingresos consideran un escenario de leve alza en los precios promedio de concreto (1,5% anual), a lo que suma el incremento en los volúmenes comercializados del 7,6% en concreto, 3,9% en cemento y del 25,4% en agregados. Adicionalmente, la evolución de los ingresos del periodo considera una leve disminución en los precios promedio de cemento (-1%), aunque manteniéndose en rangos elevados respecto de lo presentado históricamente; y un alza del 10,2% en el precio promedio de agregados.

A igual periodo, la estructura de costos y gastos de la operación presentó un crecimiento del 8,7% respecto de diciembre de 2023, lo que considera un alza en los gastos por depreciación y amortización del 12,3%. Sin considerar dicho ítem, la estructura de costos de la compañía presentó una variación anual del 7,7%, asociada principalmente al crecimiento en las ventas. De esta forma, al cierre de 2024 el margen Ebitda alcanzó un 39,7%, lo que se compara positivamente con lo evidenciado a igual periodo del año anterior (36,8%).

Por el lado de la deuda financiera, desde el año 2013 ésta ha experimentado un constante crecimiento, asociado a los planes de inversión producto de la diversificación de líneas de negocios y aumentos en la capacidad productiva, además de los mayores requerimientos de capital de trabajo. Consecuentemente con lo anterior, a diciembre de 2024, el stock de deuda financiera alcanzaba los RD\$11.202 millones.

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 en torno a las 0,5 veces (0,5 veces a diciembre de 2024).

Por su parte, la mayor generación de Ebitda antes mencionada ha derivado en la mantención de sólidos indicadores de cobertura, pese al incremento en la deuda financiera. En particular, a diciembre de 2024, el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda alcanzó las 2,3 veces (2,2 veces al cierre de 2023), mientras que la cobertura de gastos financieros alcanzó las 6,2 veces (6,3 veces a diciembre del año anterior).

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

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

de su actual plan de inversiones mediante una adecuada composición de endeudamiento financiero y flujos propios.

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

Las perspectivas “Positivas” reflejan la mantención de una destacada posición de mercado, con un importante reconocimiento de marca e integración con su grupo controlador, factores que en conjunto con el buen desempeño que ha evidenciado la industria han resultado en la mantención de una alta y creciente capacidad de generación de fondos, con indicadores de cobertura caracterizados como “Sólidos”, pese a que CMD se encuentra atravesando por un *peak* de deuda financiera, asociado al plan de inversiones en curso.

Respecto de lo anterior, las perspectivas consideran el plan estratégico que se encuentra implementando la compañía, el que ha incorporado incrementos en la capacidad instalada y mayores eficiencias operacionales.

ESCENARIO DE ALZA: Se podría dar ante la mantención de sólidos indicadores de cobertura y de una capacidad de generación de fondos de la operación que le permita cubrir con relativa holgura sus requerimientos operacionales, de deuda, CAPEX y de reparto de remesas.

ESCENARIO DE ESTABILIZACIÓN: Se podría dar ante políticas financieras más agresivas o ante condiciones de mercado desfavorables que resulten en un deterioro estructural de los principales índices crediticios considerados en la clasificación de riesgo de la compañía. Respecto de esto último, Feller Rate continuará monitoreando los aumentos de capacidad instalada a nivel de industria y sus implicancias sobre las condiciones de mercado.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

PERFIL DE NEGOCIOS: ADECUADO

- 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, en conjunto con las buenas condiciones de mercado le 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

Consortio 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 Consortio 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.

	Jul. 2022	Oct. 2022	31 Ene. 2023	17 Mar. 2023	27 Jul. 2023	31 Ene. 2024	29 Jul. 2024	31 Ene. 2025
Solvencia	A	A	A	A	A+	A+	A+	A+
Perspectivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Positivas	Positivas
Bonos Corp. SIVEM-118	A	A	A	A	A+	A+	A+	A+
Bonos Corp. SIVEM-160			A	A	A+	A+	A+	A+

RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO

Estados financieros bajo IFRS

Valores en millones de pesos de la República Dominicana

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024*
Ingresos Ordinarios	3.860	4.211	4.261	4.605	6.372	8.649	10.386	11.718
Ebitda ⁽¹⁾	1.455	1.350	1.395	1.684	2.222	2.930	3.822	4.646
Resultado Operacional	828	679	648	921	1.450	1.928	2.116	2.731
Ingresos Financieros	57	23	24	46	64	39	64	98
Gastos Financieros	-331	-334	-478	-521	-609	-533	-605	-755
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	409	227	180	570	939	1.277	1.138	1.452
Flujo Caja Neto de la Operación	693	1.302	-101	1.311	1.566	1.519	2.931	4.366
Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNO Aj.) ⁽²⁾	957	1.646	336	1.786	2.089	2.073	3.576	5.125
FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados ⁽³⁾	693	1.302	-101	1.311	1.566	1.519	2.931	4.366
Inversiones en Activos fijos Netas	-878	-1.138	-797	-921	-1.065	-1.747	-3.143	-5.131
Inversiones en Acciones						-27	-1	0
Flujo de Caja Libre Operacional	-185	164	-898	390	501	-255	-212	-764
Dividendos pagados					-561	-591	-650	-750
Flujo de Caja Disponible	-185	164	-898	390	-61	-846	-862	-1.514
Movimiento en Empresas Relacionadas					321	3		
Otros movimientos de inversiones		0	1					
Flujo de Caja Antes de Financiamiento	-185	164	-898	390	260	-843	-862	-1.514
Variación de capital patrimonial	552	1	-468	-234	-196	0		
Variación de deudas financieras	-207	-378	1.375	434	23	925	810	1.370
Otros movimientos de financiamiento				-86	-2	0		-3
Financiamiento con EERR								
Flujo de Caja Neto del Ejercicio	160	-214	9	504	85	82	-53	-147
Caja Inicial	62	221	7	16	520	605	686	634
Caja Final	221	7	16	520	605	686	634	487
Caja y equivalentes	221	7	16	520	605	686	634	487
Cuentas por Cobrar Clientes	1.303	1.627	2.433	2.130	1.436	1.127	1.068	841
Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas	628	277	264	410	435	346	749	961
Inventario	543	446	478	656	936	2.065	1.734	3.419
Deuda Financiera ⁽⁴⁾	3.521	3.231	4.716	5.178	5.614	6.917	8.876	11.202
Activos Totales	22.228	22.349	23.418	24.880	25.244	27.349	31.823	36.763
Pasivos Totales	5.256	5.437	6.787	7.482	7.666	9.085	11.796	14.474
Patrimonio + Interés Minoritario	16.972	16.913	16.631	17.398	17.577	18.263	20.027	22.289

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

(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

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024*
Margen Bruto	32,7%	30,9%	30,2%	33,1%	34,9%	35,0%	34,4%	36,2%
Margen Operacional (%)	21,4%	16,1%	15,2%	20,0%	22,8%	22,3%	20,4%	23,3%
Margen Ebitda ⁽¹⁾ (%)	37,7%	32,1%	32,8%	36,6%	34,9%	33,9%	36,8%	39,7%
Rentabilidad Patrimonial (%)	2,4%	1,3%	1,1%	3,3%	5,3%	7,0%	5,7%	6,5%
Costo/Ventas	67,3%	69,1%	69,8%	66,9%	65,1%	65,0%	65,6%	63,8%
Gav/Ventas	11,3%	14,8%	15,0%	13,1%	12,1%	12,7%	14,0%	12,9%
Días de Cobro	121,5	139,1	205,6	166,5	81,1	46,9	37,0	25,8
Días de Pago	72,4	115,6	103,8	91,4	49,8	45,4	40,5	55,6
Días de Inventario	75,2	55,2	57,8	76,7	81,2	132,3	91,6	164,7
Endeudamiento total	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,5	0,6	0,6
Endeudamiento financiero	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,5
Endeudamiento Financiero Neto	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,5
Deuda Financiera / Ebitda ⁽¹⁾ (vc)	2,4	2,4	3,4	3,1	2,5	2,4	2,3	2,4
Deuda Financiera Neta / Ebitda ⁽¹⁾ (vc)	2,3	2,4	3,4	2,8	2,3	2,1	2,2	2,3
Ebitda ⁽¹⁾ / Gastos Financieros (vc)	4,4	4,0	2,9	3,2	3,6	5,5	6,3	6,2
FCNOA ⁽²⁾ / Deuda Financiera (%)	27,2%	50,9%	7,1%	34,5%	37,2%	30,0%	40,3%	45,8%
FCNOA ⁽²⁾ / Deuda Financiera Neta (%)	29,0%	51,1%	7,2%	38,4%	41,7%	33,3%	43,4%	47,8%
FCNOA ⁽²⁾ / Deuda Financiera Corriente (%)	96,6%	546,1%	51,8%	216,7%	199,0%	98,4%	154,9%	238,0%
Liquidez Corriente (vc)	1,5	1,4	1,7	1,8	1,6	1,3	1,2	1,5

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

(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-160
Valor total del Programa de Emisión	RD\$ 4.820.480.000	RD\$ 6.000.000.000
Valor de cada Emisión	RD\$ 1.000.000.000	
Fecha de colocación / emisión	18-12-2017	
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 calificadora 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.

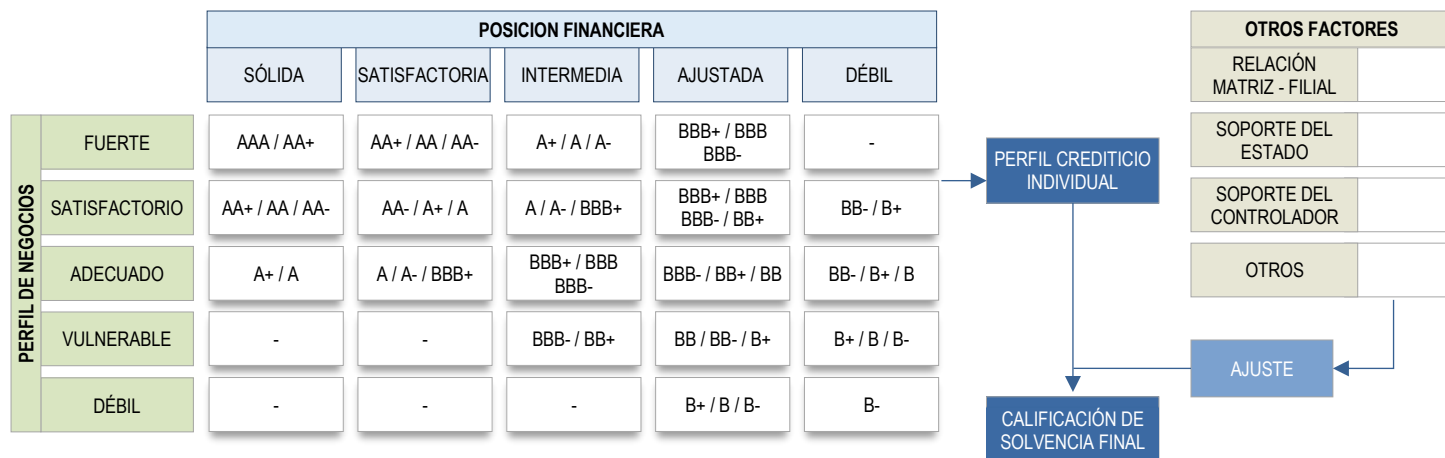
- CW Positivo: la calificación puede subir.
- CW Negativo: la calificación puede bajar.
- CW En desarrollo: la calificación puede subir, bajar o ser confirmada.

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. 23/2024

Informe con EEFF auditados al: 31 de diciembre de 2023; EEFF Interinos al 31 de marzo 2024.
Información Cualitativa al: 31 de marzo 2024.

Fecha de comité: 11 de junio de 2024

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Minería, República Dominicana

Equipo de Análisis

Elminson De Los Santos
Analista de Riesgo
esantos@ratingspcr.com

Luisa Ochoa
Analista Principal
lochoa@ratingspcr.com

(809) 373-8635

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de Información	sep-21	dic-21	jun-22	sep-22	dic-22	sep-23	dic-23
Fecha de Comité	7/12/2021	24/1/2022	14/11/2022	16/1/2023	27/6/2023	XX/12/2023	11/06/2024
Fortaleza Financiera	DOAA-	DOAA-	DOAA-	DOAA-	DOAA	DOAA	DOAA
Bonos Corporativos (SIVEM-118)	DOAA-	DOAA-	DOAA-	DOAA-	DOAA	DOAA	DOAA
Bonos Corporativos SIVEM-160 (Nueva Emisión)	DOAA-	DOAA-	DOAA-	DOAA-	DOAA	DOAA	DOAA
Perspectiva	Estable	Estable	Positiva	Positiva	Estable	Estable	Estable

Significado de la calificación

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

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías 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 “DOAA”, a la “Fortaleza Financiera” y mantener la calificación de “DOAA”, a los programas de “Bonos Corporativos”, y mantiene la perspectiva en “Estable”, de Consorcio Minero Dominicano, S.A. (CMD), con información al 31 de diciembre 2023. La Calificación se fundamenta en los adecuados niveles de rentabilidad como resultado del incremento significativo de los ingresos operativos, como resultado de la gestión comercial de la marca PANAM, liderado por el compromiso de configurar una marca orientada al servicio de sus clientes principalmente por la venta de cemento; 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

Estable

Resumen Ejecutivo

Incremento de los ingresos operativos y costos estables. A la fecha de análisis, Consorcio Minero Dominicano, S.A (CMD) presentó ingresos por RD\$10,385.77 millones, en comparación al año anterior (diciembre 2022: RD\$8,649.14 millones), mostrando un alza de RD\$1,736.63 millones (+20.08%), este incremento se apoya en el resultado de la gestión comercial de la marca PANAM, liderando por el compromiso de configurar una marca orientada al servicio de sus clientes. La principal fuente de ingresos proviene de la venta de cemento con 82.02%, seguido de concreto con un 15.34% y agregados 2.64%. Por su parte, los costos de producción y ventas totalizaron RD\$6,814.97 millones, mostrando un incremento de RD\$1,195.66 millones (+21.28%) y representa un 65.62% de las ventas similar al periodo anterior; dando como resultado una utilidad bruta de RD\$3,570.80 millones mostrando un crecimiento de RD\$540.97 millones (+17.85%). Cabe destacar el incremento sostenido en los ingresos, facilitando un crecimiento constante en la utilidad. El crecimiento ha sido impulsado por el sólido desempeño que ha tenido la industria del cemento en República Dominicana.

Bajos niveles de endeudamiento. Al cierre de diciembre 2023, el apalancamiento patrimonial (total pasivos/ patrimonio) se situó en 0.59 veces, en comparación del período anterior (diciembre 2022: 0.50 veces), para un incremento de 0.09 veces, como consecuencia del crecimiento del total pasivos (+29.84%) en mayor proporción al patrimonio (+9.65%). En cuanto que el endeudamiento financiero (total pasivos / total activos) se situó en 0.37 veces, esto como resultado de un incremento en el total pasivos (+29.84%) en comparación total activos (+16.36%). En cuanto a los pasivos, la variación más significativa corresponde a la deuda financiera y anticipo recibido de los clientes; con relación al patrimonio, el incremento corresponde a revaluaciones de activos y a beneficios acumulados y los activos aumentaron principalmente por los avances a proveedores. En conclusión, a la fecha de análisis la empresa mantiene bajos niveles de endeudamiento, denotando que mantiene holgados niveles de solvencia para hacer frente a sus obligaciones.

Adecuados niveles de cobertura. Al cierre de diciembre 2023, el indicador de cobertura (EBITDA / Gastos Financieros) se situó en de 6.45 veces, en comparación al periodo anterior (diciembre 2022: 5.60 veces), esto como resultado del crecimiento del EBITDA anualizado se situó en RD\$3,899.80 millones, derivado del incremento mostrado en los ingresos y el adecuado manejo de los gastos operativos; en cuanto que los gastos financieros a 12 meses se ubicaron en RD\$604.57 millones, para un aumento de RD\$71.86 millones (+13.49%); es importante destacar que el indicador promedio de los últimos 5 periodos es de 4.50 veces; por lo que, se puede concluir que la empresa muestra adecuados niveles de cobertura y cuenta con la capacidad para hacer frente al pago de sus obligaciones financieras.

Adecuados niveles de liquidez. A diciembre 2023, el indicador de liquidez se situó en 1.23 veces, en comparación al periodo anterior (diciembre 2022: 1.31 veces), para una disminución de (-0.08 p.p.), ya que los pasivos corrientes aumentaron (+16.62%) proporcionalmente más que los activos corrientes (+9.67%). El índice de prueba ácida se situó en 0.81 veces, en comparación del período anterior (diciembre 2022: 0.72 veces), presentando un incremento de (0.09 p.p.); en tanto que el capital de trabajo se ubicó en RD\$935.11 millones, para una disminución de RD\$140.50 millones (-13.06%). Es importante destacar que, la empresa ha logrado mantener un indicador de prueba ácida en promedio de 1.14 veces en los últimos cinco años, lo cual muestra que es capaz de solventar sus deudas a corto plazo con sus activos más líquidos de ser necesario, descontado los inventarios. A la fecha de análisis, pese a la baja del indicador, Consorcio Minero Dominicano, S.A. mantiene adecuados niveles de liquidez logrando mantener un promedio histórico de los últimos 5 años por encima de 1, lo cual muestra que son capaz de poder cubrir sus deudas en el corto plazo.

Adecuados indicadores de rentabilidad. A la fecha de análisis, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en (ROAA: 3.58% y ROEA: 5.68%), resultando ligeramente inferior a los mostrado en el periodo anterior (diciembre 2022: ROAA: 4.67% y ROEA: 6.99%), como resultado de la disminución en la utilidad neta de (-10.94%), esto por el incremento en los gastos financieros (+13.49%) y por el aumento en los gastos generales y costos de producción; sin embargo se espera ingresos estables por el comportamiento en el sector construcción impactado por el incremento en las ventas de cemento, concreto y agregados, además de las eficiencias operativas introducidas como parte de la mejora continua.

Bonos Corporativos (SIVEM-118): El programa de emisión de Bonos Corporativos es por un monto de hasta Cien Millones de dólares de Estados Unidos de América (US\$100,000,000.00) o su equivalente en pesos dominicanos (RD\$4,820,48 Millones). Con respecto a las garantías, las emisiones de bonos corporativos no estarán respaldadas por ninguna garantía específica, sino que se constituye una acreencia quirografaria, por lo que, el cumplimiento de las obligaciones financieras derivadas del presente programa dependerá de la capacidad de pago del Emisor, así como de los bienes de éste. Por último, la base para el cálculo de intereses será días calendarios transcurridos entre 365.

Bonos Corporativos (SIVEM-160): Dicho programa por un monto de hasta seis mil millones de pesos dominicanos (RD\$6,000,000,000.00). 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 renda común sobre los bienes del emisor, según establece el Artículo 2093 del Código Civil Dominicano. Por su parte el destino de dichos fondos será para reestructuración de deuda, adquisición de activos fijos, capital de trabajo e inversiones de acciones, donde su plazo de vencimiento será hasta por diez años contados a partir de la fecha de emisión. Asimismo, el emisor tendrá derecho y podrá ser aplicado a discreción de este, de pagar de forma anticipada el valor total del monto colocado o el valor total del monto de una emisión dentro del programa.

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 cobertura.

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.

Limitaciones para la calificación

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

Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles): (i) Fluctuación del tipo de cambio y Aumento de la tasa de Política monetaria del Banco Central de la Republica Dominicana, para ajustar los niveles de inflación, (ii) 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. (iii) 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. (iv) 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 al 31 de diciembre de 2019 Vs. 31 diciembre 2023; Estados Financieros no auditados correspondientes al 31 de marzo de 2024 Vs. 31 de marzo de 2023.
- 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 31 diciembre 2023 elaborado por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

Contexto Económico

Panorama Internacional

Según las Perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial, se prevé que el crecimiento económico global será moderado, donde se espera alcanzar un 2.4% para 2024, siendo el tercer año consecutivo de desaceleración. Entre los factores que pueden seguir causando la desaceleración se encuentra la prolongación del conflicto en Oriente Medio, lo que podría interrumpir el suministro global de petróleo y provocar un aumento en los precios de la energía y los alimentos, causando un alza en la inflación en todas las regiones; entre otros riesgos existentes, están las tensiones geopolíticas y comerciales y la posibilidad de que China no presente el crecimiento esperado. A lo anterior, se le suma una demanda externa más débil, condiciones financieras más ajustadas y desastres naturales relacionados con el cambio climático.

Adicionalmente, se estima que el nivel general de inflación a escala mundial descienda a 5.8% en 2024. En ese sentido, la inflación aún no ha regresado a los objetivos de los bancos centrales en muchas economías, esto aunado con la proyección de que la mayoría de los precios de los productos básicos permanezcan por encima de los niveles prepandemia, propiciando que los hogares, las empresas y principales importadores de materia prima continuarán soportando precios elevados. Por otro lado, los choques de oferta de alimentos en las economías emergentes están siendo afectados por las condiciones del fenómeno de El Niño, lo que conlleva precios de alimentos elevados y aumento en el deterioro de seguridad alimentaria.

Con respecto a las condiciones climáticas, el fenómeno de El Niño es uno de los riesgos más altos para las economías y se proyecta que este continúe durante 2024, aumentando la probabilidad de un incremento en las temperaturas globales y de patrones climáticos disruptivos que podrían dañar la producción agrícola. Además, las tormentas e inundaciones frecuentes podrían dañar la infraestructura crítica, incluyendo transporte y suministro de energía, llevando así a consecuencias para la actividad económica más amplias, como pérdidas significativas que pueden causar escasez de bienes y servicios.

En 2023, la región de América Latina y el Caribe experimentó una significativa desaceleración económica, con un crecimiento de solo el 2,2%. Esta desaceleración se produjo en el contexto de una elevada inflación, condiciones monetarias restrictivas, debilidad del comercio mundial y fenómenos meteorológicos adversos. Para las perspectivas de la región se estima que tendrá un crecimiento del 2.3% para 2024. Los efectos persistentes de la restricción monetaria previa continuarán influyendo en el crecimiento a corto plazo. Por su parte, a medida que la inflación disminuya se prevé que los bancos centrales disminuyan las tasas de interés, permitiendo así el aumento de la inversión, siendo positivo para la región.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1%. Este aumento es mayor a los dos últimos periodos, atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Seguido de cerca por Panamá, a pesar de que ha sido afectado por el cambio climático, proyecta un crecimiento del 4.6%, anticipando una mayor recaudación de ingresos fiscales. Por su parte, Costa Rica prevé un crecimiento de 3.9% impulsado por una mayor inversión extranjera directa, Guatemala, por su parte, proyecta un 3.5%, gracias al dinamismo que presentan sus actividades económicas ante una mayor demanda de créditos que se refleja en mayores proyectos en el país. El crecimiento de México se atenuará hasta el 2.6%, como consecuencia de la caída de la inflación y la disminución de la demanda externa. Asimismo, se proyecta que Perú se recupere de la contracción de 2023, con un crecimiento del 2.5% en 2024, respaldado por el aumento de la producción minera. Por último, se estima un crecimiento en Honduras por 3.2%, El Salvador por 2.3%, Bolivia por 1.5% y Ecuador por 0.7%.

Durante 2023, Estados Unidos presentó estabilidad económica, superando las proyecciones que se tenía en cuanto a su crecimiento. El escenario de un crecimiento mayor a lo esperado por parte de Estados Unidos puede impactar en las perspectivas de las regiones con economías emergentes, presentando impactos negativos como, por ejemplo, la apreciación del dólar afectando las exportaciones de otras regiones y potencialmente elevaría las tasas de interés. Por otro lado, puede impactar de manera positiva en la inflación, provocando un decremento en esta y además puede haber condiciones financieras más flexibles, resultado de mejoras en la oferta laboral o productividad.

Para las economías orientadas a la exportación con vínculos comerciales directos con Estados Unidos, como Asia Oriental y el Pacífico, América Latina y el Caribe se verían beneficiados ante estas condiciones. Asimismo, las exportaciones de commodities de las economías en desarrollo hacia Estados Unidos se verían beneficiadas ya que habría una demanda global más fuerte. En ese escenario, podría haber una mejora en la demanda de las economías ya que existirían condiciones financieras más favorables, incluido un mayor apetito por el riesgo de inversiones globales, lo que podría aliviar la presión financiera y costos de endeudamiento en las regiones de economías emergentes y economías en desarrollo.

Contexto Económico Local

A diciembre 2023, el producto interno bruto (PIB) real registró un crecimiento de +2.4%. El comportamiento evidenciado al cierre del 2023 fue consistente con un mayor ritmo de ejecución de la inversión pública, el impulso del turismo, así como con la incidencia positiva del paquete de estímulo monetario mediante condiciones monetarias y financieras que se tornaron más favorables conforme empezó a operar el mecanismo de transmisión de la política monetaria. Producto de lo mencionado anteriormente, y ante la convergencia de la inflación al rango meta de 4.0% + 1.0%, el Banco Central de la República Dominicana dispuso un cambio en la postura monetaria a partir de mayo de 2023 con medidas para dinamizar la economía, acelerando el mecanismo de política monetaria para en efecto provocar una reducción en las tasas de interés del sistema financiero y favorecer la expansión del crédito al sector privado.

La variación interanual a diciembre del 2023 se explica principalmente por el desempeño de las actividades hoteles, bares y restaurantes (+10.7%), salud (10%), servicios financieros (+6.9%), comunicaciones (+5.6%), actividades inmobiliarias (+5.5%), otras actividades de servicios (+4.7%), energía y agua (4.2%), agropecuaria (3.9%), administración pública (+2.2%), construcción (+2.1%), transporte y almacenamientos (+1.5%) y manufacturas de zonas francas (0.1%)

Un aspecto importante que destacar es que la construcción, sector con un significativo efecto multiplicador y arrastre de otros sectores económicos ha estado registrando tasas de variación positivas de forma consecutiva desde el mes de julio. Esto refleja el mayor ritmo de ejecución del gasto de capital público con respecto a igual período del año anterior, así como el impacto favorable de las medidas de provisión de liquidez con títulos en garantía implementadas por las autoridades monetarias para acelerar el mecanismo de transmisión de la política monetaria.

Al analizar el IMAE en términos acumulados, se observa que el mismo exhibió una expansión interanual de 4.7% a diciembre 2023, con lo que logró ubicarse en 2.4%. Esto como resultado de la variación positiva en el sector de servicios, destacándose el dinamismo en hoteles, bares y restaurantes, así como por el mejor desempeño de los sectores construcción, manufacturas de zonas francas, agropecuario y servicios financieros.

El Banco Central de la República Dominicana (BCRD) de enero a diciembre de 2023, procedió a disminuir en diferentes escalas la tasa de política monetaria (TPM) de 8.0% a 7.00%. En enero, febrero, marzo y abril la tasa se mantuvo en 8.50%, luego fue disminuida escalonadamente, dicha reducción fue tomado por la evaluación del comportamiento de la economía mundial, y la persistencia de las presiones inflacionarias y mejora del entorno internacional, en conjunto con el mercado local que presenta mejora continua en las condiciones y una flexibilización de las tasas de interés aunando a la disminución de la tasa de política monetaria.

Es importante resaltar que la economía dominicana se encuentra en una buena posición para enfrentar el desafiante panorama; tomando en cuenta la fortaleza de sus fundamentos macroeconómicos, la resiliencia de los sectores productivos y la mejoría en los indicadores de riesgo país en los mercados internacionales. El Banco Central de la República Dominicana seguirá monitoreando la evolución macroeconómica, con el objetivo de continuar adoptando oportunamente las medidas necesarias que preserven la estabilidad macroeconómica y contribuyan a que la inflación se mantenga dentro del rango meta.

INDICADORES MACROECONÓMICOS						
(PROYECTADOS 2024 A 2028)						
Detalle de Indicadores	2023 R	2024 P	2025 P	2026 P	2027 P	2028 P
PIB Real (var%)	2.36%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
PIB Nominal (var%)	8.94%	9.20%	9.20%	9.20%	9.20%	9.20%
Inflación acumulada (IPC)	6.43%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%
Tipo de cambio promedio (US\$)	56.17	60.27	62.86	65.37	67.99	70.71
Tipo de Cambio (var%)	1.85%	7.30%	4.30%	4.00%	4.00%	4.00%

Fuente: Panorama Macroeconómico 2023-2028 publicado por el Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo / Elaboración: PCR

Contexto Sistema Sector Construcción

La construcción es uno de los sectores clave para la economía de RD. Su efecto multiplicador conlleva que sus picos y valles influyan de forma decisivo en el avance global del Producto Interno Bruto. De esta forma, tras un arranque complicado en 2023, el crecimiento de esta industria en el último trimestre impulsó el acelerón final del PIB dominicano. A finales de 2023 la situación cambió gracias al control de la inflación y el comienzo de las reducciones en las tasas de interés. Así, el sector se expandió un 9.7% interanual en diciembre, una tendencia que se mantiene en este comienzo de 2024 y dibuja un escenario esperanzador.

Al cierre de diciembre 2023, la construcción es un sector con un significativo efecto multiplicador y arrastre de otros sectores económicos ha estado registrando tasas de variación positivas de forma consecutiva desde el mes de julio de 2023. Esto refleja el mayor dinamismo en la ejecución del gasto de capital público con respecto a igual período del año anterior, así como el impacto favorable de las medidas de provisión de liquidez utilizando como colateral en garantía títulos del Ministerio de Hacienda y el Banco Central, implementadas por las autoridades monetarias para acelerar el mecanismo de transmisión de la política monetaria. En este sentido, durante el recién finalizado año las facilidades otorgadas por el Banco Central permitieron la canalización de unos RD\$184,000 millones a tasas de interés no mayores al 9.0 % anual a través de los intermediarios financieros para facilitar préstamos a los sectores productivos y los hogares. Lo anterior, unido a la reducción de 150 puntos en la tasa de política monetaria han propiciado una disminución en el promedio ponderado de las tasas de interés de mercado de unos 200 puntos básicos, y a su vez han incidido positivamente en la recuperación del crecimiento económico.

Carter de créditos en aumento

La evolución del financiamiento es otro síntoma que invita al optimismo; pese al complicado inicio de 2023, el año cerró con un aumento del 44.0% en la cartera de crédito de los bancos múltiples al sector construcción, alcanzando los RD\$97,877 millones, de acuerdo con informaciones de la Asociación de Bancos Múltiples de la República Dominicana (ABA).

Al cierre de diciembre 2023, la cartera de crédito hipotecaria totalizó RD\$226,541 millones, en comparación con el periodo anterior (diciembre 2022: RD\$190,596 millones), para un aumento de RD\$35,944 millones (+18.86%); dicho monto se canalizó a través de 9,347 nuevos préstamos, lo que significa que se adquirió esa misma cantidad de viviendas. Se duplicaron las operaciones con relación al año 2022, período en que los préstamos para la adquisición de nuevas viviendas alcanzaron los 4,500 aproximadamente.

La distribución de los créditos hipotecarios fue la siguiente:

- Adquisición de la vivienda del deudor: RD\$188,153 millones (83.0%).
- Compra de la vivienda de bajo costo procedente de un fideicomiso: RD\$24,999 millones (11.0%).
- Adquisición de segunda vivienda o veraneo: RD\$10,341 millones (4.5%).
- Remodelación y construcción de viviendas: RD\$3,048 millones (1.5%).

Perspectivas de crecimiento para 2024

En términos generales, la economía dominicana comienza el año con un primer paso sólido y unas perspectivas notables; la previsión de crecimiento para 2024 se sitúa entre el 4.5% y 5.2%, lo que consolidaría a República Dominicana como uno de los motores de América Latina y el Caribe.

El Banco Central de RD señala que, a enero 2024, continúa la tendencia creciente que viene exhibiendo la economía desde los últimos meses de 2023. Esta dinámica positiva viene registrándose desde la segunda mitad del pasado año y fue más acentuada en octubre-diciembre, cuando el crecimiento alcanzó 4.2%.

Análisis de la institución

Reseña

Consortio 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, 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.

La compañía es una subsidiaria poseída indirectamente en un 51.0% por Ingeniería Estrella, S.A., entidad constituida y en operación en la República Dominicana. 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.

Durante el 2022, la compañía realizó una inversión del 99.0% en el capital accionario de la subsidiaria Ecocircular, S.R.L., la cual está en proceso de desarrollo y, por tanto, no ha realizado operaciones significativas. Consecuentemente, la compañía no preparó estados financieros consolidados al 31 de diciembre 2023 y por el año terminado a esa fecha, ya que la misma no tiene efectos significativos en los totales de activos, pasivos y resultados.

Gobierno Corporativo

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

Consortio Minero Dominicano, S.A. (CMD) es subsidiaria de Ingeniería Estrella, S.A, la cual posee el 36.86% de acciones del capital social. Ingeniería Estrella, S.A. es una sociedad comercial organizada y existente según las leyes de la República Dominicana, y es una empresa constructora de obras de infraestructura vial y edificaciones con más de 30 años de experiencia en la industria a nivel nacional e internacional. A la fecha de análisis, el capital emitido y pagado de la Compañía por RD\$9,230,915,400, consiste en 92,309,154 acciones comunes con un valor nominal de RD\$100 cada una.

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A (CMD)

Accionista	No. Acciones	Participación, (%)	Capital Social Autorizado RD\$
Ingeniería Estrella, S.A.	34,029,755	36.86%	3,402,975,500
Acero estrella, S.R.L.	12,032,618	13.04%	1,203,261,800
Grupo Estrella Holdings, S.A.	9,777,308	10.59%	977,730,800
Corporación Real Marzul, S.A.	7,365,732	7.98%	736,573,200
Constructora del País, S.R.L.	5,362,746	5.81%	536,274,600
Otros Accionistas	21,255,990	23.03%	2,125,599,000
Acciones en Tesorería	2,485,005	2.69%	248,500,500
Total	92,309,154	100.00%	9,230,915,400

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

Directorio y Estructura Administrativa

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

El consejo administración de Consortio Minero Dominicano, S.A. (CMD) tiene a su cargo la dirección de los negocios de la organización. Sus principales responsabilidades se centran en aprobar los planes estratégicos y presupuesto de los ingresos, gastos e inversiones. También conoce y aprueba el inventario, balance y estados de ganancias y pérdidas, previo a su presentación a la asamblea de accionistas. En adicción, determina las políticas de transparencias de la información. Su nombramiento responde a la elección de la asamblea de accionistas, la cual los elige anualmente. El consejo actual está compuesto por miembros de dicho órgano y destacadas personalidades de la industria de la construcción a nivel nacional e internacional.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Nombre	Cargo en el Directorio	Áreas de Especialización*	Experiencia** (años)
Manuel de Jesús Estrella Cruz	Presidente	Ingeniería Civil	+37
Félix María García Castellanos	Vicepresidente	Ingeniería Industrial	+50
Alvaro Manuel Peña Díaz	Secretario	Ingeniería Civil	+35
Manuel Luis Alberto Genao Peralta	Tesorero	Ingeniería Civil	+24
Marino de Jesús Grullón Jiménez	Vocal	Ingeniería Civil	+40
Mícalo Esteban Bermúdez García	Vocal	Economista	+30
Rovín Donival Rodríguez Quintana	Vocal	Piloto de Aviación	+20
Pedro Manuel Estrella Tavárez	Vocal	Ingeniería Civil	+8
Giuseppe Maniscalco	Vocal	Ingeniería Civil	+34

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

Por su parte el equipo directivo representa una sinergia entre perfiles seniors de vasta experiencia en la industria de la construcción y jóvenes con altas competencias profesionales. Está integrado por el presidente, los vicepresidentes y directores de las sociedades, además de directores corporativos del grupo ESTRELLA que presentan servicios al consorcio. Su responsabilidad se centra en liderar la implementación de las estrategias definidas a nivel operativo, comercial y administrativo.

EQUIPO DIRECTIVO

EQUIPO DIRECTIVO	
Giuseppe Maniscalco	Presidente Ejecutivo
Rovín Rodríguez	VP Concretos y agregados PANAM
Luis Mella	VP de Administración
Arnoldo Alonzo	Director Operaciones de Cemento PANAM
Pedro López	Director Operaciones de Concreto PANAM y agregados
Jorge Yunén	Director comercial de cemento PANAM
Antony Cuello	Gerente comercial de concreto y agregados PANAM

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

Responsabilidad Social Empresarial

Visión y Misión

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

PCR efectuó un análisis a las prácticas de responsabilidad social empresarial de Consorcio Minero Dominicano, S.A. (CMD) donde ha identificado sus grupos de interés mediante la Fundación Estrella, la cual tiene como estrategia primaria promover el desarrollo y educación en las comunidades donde tiene operaciones el grupo, entre las acciones realizadas por dicha fundación se encuentran el apadrinamiento de escuelas, inversión en infraestructura tales como aceras, contenes, iglesias y viviendas para personas de muy bajos recursos, entre otros. Con relación al aspecto social, la igualdad de oportunidades y/o erradicación de discriminación entre sus trabajadores y otros grupos de interés social se encuentran contemplados en su Código de Ética.

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

La Compañía posee un Sistema Integrado de Gestión enfocado en el cumplimiento de los más altos estándares de calidad, seguridad y medio ambiente. Cada año, las normas ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001 certifican la producción de concreto. Por su parte la fábrica de Cemento PANAM opera bajo los estándares del INDOCAL y se encuentra en proceso la validación por el sistema integrado. Consorcio Minero Dominicano, S.A. (CMD) realiza sus operaciones mineras con respeto al medioambiente, evidenciado por el reconocimiento realizado por instituciones tales como el Ministerio de Medioambiente y el Ministerio de Energía y Minas, y por la entrega oportuna de los informes de Cumplimiento Ambiental y una permisología vigente.

La empresa cuenta con los procedimientos operativos que previenen y mitigan cualquier impacto durante la operación, así como la realización de auditorías internas y externas con el objetivo de la mejora continua de los procesos establecidos. Es responsabilidad de la Compañía implementar y dar seguimiento a los Planes de Manejo Ambientales (PMAA) establecidos por ley y las licencias ambientales correspondientes.

Operaciones y Estrategias

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

Consorcio Minero Dominicano, S. A. tiene un posicionamiento importante en el mercado local, con sus unidades de negocio Cemento, Concreto y Agregados. Ha creado una buena relación con sus clientes nacionales e internacionales debido a su constante cumplimiento de compromisos operativos y la constante mejora continua en sus servicios. Pertenece a un Grupo de empresas, por lo que posee riesgos inherentes propios de este tipo de estructuras. No obstante, cada una de las líneas de negocio opera de manera paralela su operación; manteniendo plataformas independientes para el manejo de su actividad comercial, administrativa y productiva, de igual forma gestiona todos los mitigantes de riesgos de forma individual.

Proceso Productivo (operaciones y reservas):

El proceso productivo para la extracción de minerales y producción de Cemento y Clinker de la Compañía se realiza a través de los siguientes pasos:

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

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

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

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

CAPACIDAD INSTALADA PLANTA DE CEMENTOS PANAM (Cifras en Miles)							
Producción Real (Tn métricas)	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24
Capacidad Instalada Acumulada (Tn métricas)	1,000	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Capacidad Instalada Trimestre (Tn métricas)	1,000	1,200	1,200	1,200	1,200	300	300
Producción Real (Tn métricas)	676	650	880	847	791	224	186
Utilización	67.60%	54.18%	73.33%	70.58%	65.92%	74.67%	62.00%

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

Plantas de producción Concreto PANAM: Inicia operaciones en Santiago en 2003 bajo el nombre de ConcreDOM, como parte de la estrategia de integración vertical del Grupo Estrella, no hasta el 2019 pasa a ser Concreto PANAM. En la actualidad dispone de 10 plantas instaladas de hormigón en la República Dominicana, de las cuales 9 se encuentran activas, 4 en Santiago, 1 en Santo Domingo, 2 en SPM (Gautier) y 2 Bávaro.

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

Capacidad Instalada de Planta de Concredom (Cifras en Miles)

Producción Real (en M3)	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24
Capacidad Instalada Acumulada (en M3)	400	400	400	400	400	400	400
Capacidad Instalada Trimestre (en M3)	400	400	400	400	400	100	100
Producción Real (en M3)	238	105	172	241	328	77	87
Utilización	59.50%	26.25%	43.00%	60.25%	82.00%	77.00%	87.00%

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

Inversiones

Durante el 2023, la empresa invirtió en CAPEX un total de RD\$4,548.63 millones, principalmente por la adquisición de terrenos (25.05%), seguido de línea 3 molienda (23.98%), equipos de transporte (9.80%), Aumento de capacidad del horno (7.99%), maquinaria (6.95%). Por último, se consideran otras cuentas con una participación conjunta de (26.23%). Consorcio Minero Dominicano tiene en carpeta una serie de inversiones por US\$52.8 millones, orientadas a su crecimiento.

Análisis Financiero

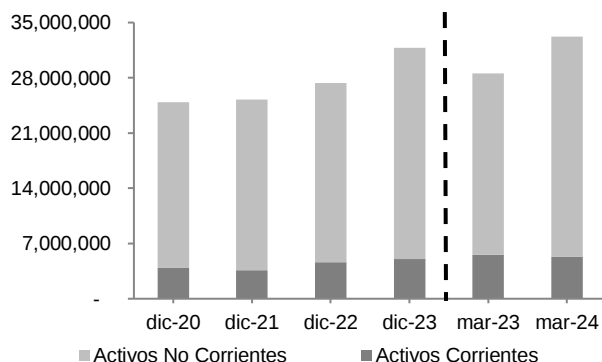
Activos

Al 31 de diciembre del 2023, los activos totales de Consorcio Minero Dominicano, S.A. totalizaron RD\$31,822.58 millones, en comparación con el año anterior (diciembre 2022: RD\$27,348.56 millones), mostrando un incremento interanual de RD\$4,474.00 millones (+16.36%). Esto como resultado de que los activos corrientes se situaron en RD\$5,035.87 millones, mostrando un alza de RD\$444.05 millones (+9.67%) y representan un 15.82% de los activos totales; como resultado del incremento de los avances a proveedores por RD\$512.29 millones (+1.90 veces), para la compra de inventario y materiales para el proyecto de expansión de la planta de cemento; adicionalmente se considera el aumento en las cuentas por cobrar por RD\$343.63 millones (+23.33%), producto de cuentas por cobrar a clientes y relacionadas; es importante destacar que se observa una disminución en las cuentas por cobrar a clientes y las mismas se mantienen en los plazos de vigencias de la empresa.

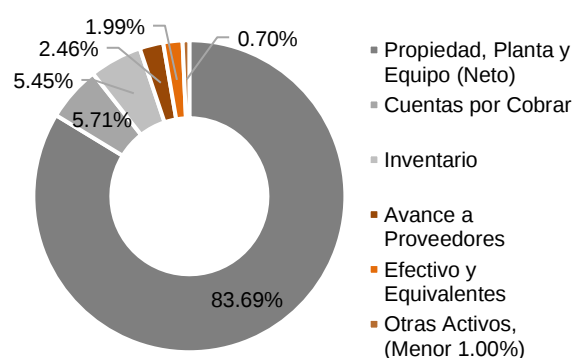
Por otro lado, el efectivo y equivalentes mostró una disminución de RD\$52.83 millones (-7.70%), por la compra de materiales para proyectos en proceso, pago a suplidores y pago de dividendos; también se considera la cuenta de inventario con una disminución de RD\$331.14 millones (-16.04%), situándose en RD\$1,733.95 millones, principalmente por contracción en inventarios combustible y lubricantes (-56.12%), inventarios materia prima (-31.83%) y otros inventarios (-6.12%); en tanto que se observa un aumento en los inventarios de repuestos (+67.29%) e inventarios productos terminados (+71.19%) e inventarios materiales y suministros de almacén (+18.96%); importante destacar que durante el 2023, la estrategia de compras se modifica y se orienta hacia el reorden, luego de pasado los impactos logísticos sufridos por la pandemia y la guerra. En conclusión, la empresa mantiene una estructura similar en sus activos corrientes, mostrando históricamente un crecimiento, generando estabilidad y cobertura para el cumplimiento de sus compromisos.

En cuanto a los activos no corrientes representan el 84.18% del total de activos y totalizan RD\$26,786.71 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2022: RD\$22,756.76 millones), mostrando un incremento interanual de RD\$4,029.96 millones (+17.71%), la variación se debe al incremento de propiedad, planta y equipo por RD\$4,181.72 millones (+18.63%), siendo esta cuenta la más significativa de los activos no corrientes; el aumento corresponde a terrenos por la compra de varias porciones de terrenos; también se considera las variaciones en edificaciones por revaluación, así mismo se consideran el incremento en Construcción en Proceso y Equipos en Tránsito por la expansión de los molinos de cemento. Adicionalmente se consideran las cuentas de inversiones en subsidiarias, propiedades de molinería y otros activos. En conclusión, la empresa se ha mantenido fortaleciendo la estructura de sus activos totales, para poder hacer frente a sus obligaciones y mantener constantes niveles de ingresos.

EVOLUCION TOTAL ACTIVOS



COMPOSICIÓN TOTAL ACTIVOS
AL 31 DE DICIEMBRE 2023



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

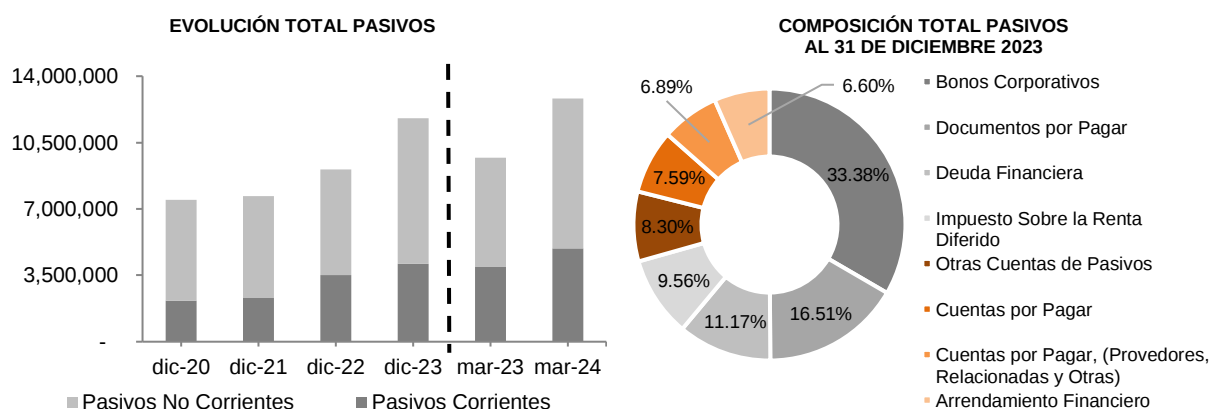
A marzo 2024, Consorcio Minero Dominicano, S.A, mantiene su tendencia de crecimiento, presentando un total de Activos por RD\$33,205.73 millones, en comparación a (marzo 2023: RD\$28,539.79 millones), para un incremento interanual de RD\$4,665.94 millones (+16.35%). De acuerdo con lo anterior, se puede concluir que a la fecha de análisis la empresa ha incrementado sus activos, tal como lo ha venido realizando durante los últimos 5 años. Adicionalmente, se observa la sinergia estratégica y comercial de la empresa que se tradujeron en un rendimiento económico importante.

Pasivos

Al 31 de diciembre del 2023, los pasivos totales ascienden a RD\$11,795.78 millones, en comparación con el año anterior (diciembre 2022: RD\$9,085.10 millones), presentando un incremento de RD\$2,710.68 millones (+29.84%). Esto como resultado de que los pasivos corrientes mostraron un aumento de RD\$584.55 millones (+16.62%), dicho incremento se debe a anticipo recibidos de clientes RD\$346.91 millones (+4.56 veces), para la adquisición de inventario; también se considera documentos por pagar RD\$22.80 millones (+1.18%) producto de compromisos financieros de corto plazo mantenido con instituciones locales; seguido de cuentas por pagar RD\$75.71 millones (+10.27%) principalmente por cuentas por pagar a proveedores. A su vez, arrendamientos financieros tuvo un alza de RD\$74.33 millones (+84.59%) debido a que la empresa arrienda estructuras para la extracción de materiales, así como maquinarias y equipos de transporte, con una duración entre 5 y 7 años; por otro lado, las retenciones y acumulaciones tuvieron una reducción de RD\$103.93 millones (-21.09%). En conclusión, la empresa mantiene una estructura similar de sus pasivos de corto plazo, concentrado principalmente en los documentos por pagar y cuentas por pagar.

En tanto que, los Pasivos no corrientes representaron 65.24% del total de pasivos y se ubicaron en RD\$7,695.02 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2022: RD\$5,568.89 millones), para un incremento de RD\$2,126.14 millones (+38.18%); derivado de la deuda financiera (LP) que se situó en RD\$1,197.67 millones, mostrando un alza por RD\$1,007.28 millones (+5.30 veces), por créditos obtenidos para capital de trabajo, proyecto ampliación planta de producción, así como por la compra de equipo pesado y equipos livianos, estos créditos otorgados por Banco Popular Dominicano, Caterpillar Crédito, John Deere Financiamiento; otra cuenta que mostró crecimiento fue Cuentas por Pagar, (LP) RD\$816.22 millones (+100.0%); en tanto que los arrendamientos financieros (LP) disminuyeron RD\$71.03 millones (-10.34%), esto por leasing popular en dólar y en pesos dominicanos por compras de vehículos livianos y pesados.

Dentro de los pasivos no corrientes la cuenta con mayor participación corresponde a bonos corporativos con (51.18%) de los pasivos no corrientes, colocados mediante cinco emisiones, dichos bonos se utilizaron para el repago de deuda e inversión en capital de trabajo, con vencimiento en 2028 y 2029, con una tasa de 12.0%, 11.50% y 11.0%. En conclusión, la empresa ha mantenido un adecuado uso de sus financiamientos, los cuales se han utilizado principalmente para Capex.



2Fuente: Consorcio Minero Dominicano, S.A. (CMD) / **Elaboración:** PCR

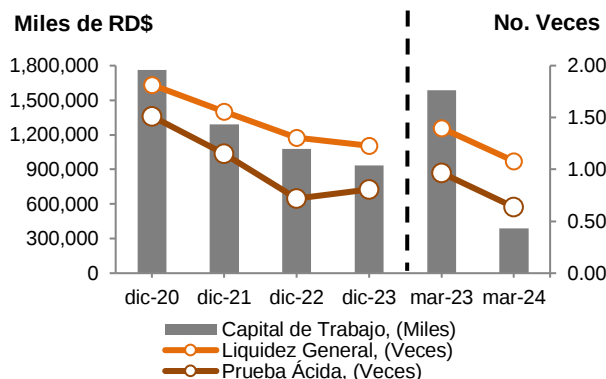
Al 31 de marzo 2024, los pasivos totales se ubicaron en RD\$12,813.34 millones, en comparación al periodo anterior (marzo 2023: RD\$9,702.14 millones), para un incremento interanual de RD\$3,111.20 millones (+32.07%). De acuerdo con lo anterior, se puede concluir que, a la fecha de análisis, la empresa ha mantenido su adecuada estrategia de sus pasivos, tal como lo ha venido realizando durante los últimos 5 años. Adicionalmente, se observa la sinergia estratégica y comercial de la empresa que se tradujeron en un rendimiento económico importante.

Liquidez

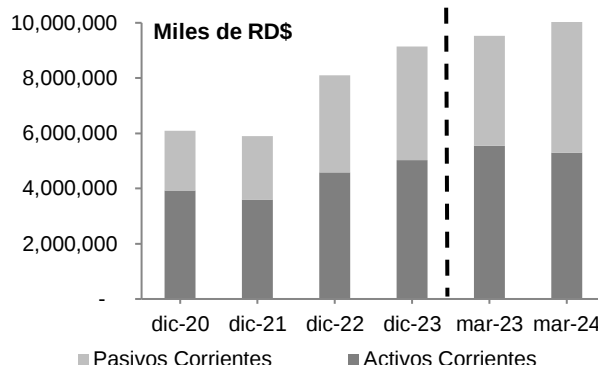
A diciembre 2023, el indicador de liquidez se situó en 1.23 veces, en comparación al periodo anterior (diciembre 2022: 1.31 veces), para una disminución de (-0.08 p.p.), ya que los pasivos corrientes aumentaron (+16.62%) proporcionalmente más que los activos corrientes (+9.67%). Los activos corrientes incrementaron principalmente por avance a proveedores (+1.90 veces), seguido de cuentas por cobrar (+23.33%). En cuanto a los pasivos corrientes, esto incrementaron producto de anticipos a clientes (+4.56 veces), porción corriente de deuda financiera (+29.35%), Impuesto sobre la renta por pagar (+60.44%) y porción corriente de arrendamientos por pagar (+84.59%); la empresa ha logrado mantener indicador promedio de 1.53 veces en los últimos cinco años, lo cual muestra que es capaz de solventar sus deudas en el corto plazo de manera adecuada.

A la fecha de análisis, el índice de prueba ácida se situó en 0.81 veces, en comparación del período anterior (diciembre 2022: 0.72 veces), presentando un incremento de (0.09 p.p.); en tanto que el capital de trabajo se ubicó en RD\$935.11 millones, para una disminución de RD\$140.50 millones (-13.06%). Es importante destacar que, la empresa ha logrado mantener indicador de prueba ácida en promedio de 1.14 veces en los últimos cinco años, lo cual muestra que es capaz de solventar sus deudas a corto plazo con sus activos más líquidos de ser necesario, descontando los inventarios. A la fecha de análisis, pese a la baja del indicador, Consorcio Minero Dominicano, S.A. mantiene adecuados niveles de liquidez logrando mantener un promedio histórico de los últimos 5 años por encima de 1, lo cual muestra que son capaz de poder cubrir sus deudas en el corto plazo.

EVOLUCIÓN LIQUIDEZ Y CAPITAL DE TRABAJO



EVOLUCIÓN ACTIVOS VS. PASIVOS (CORRIENTES)



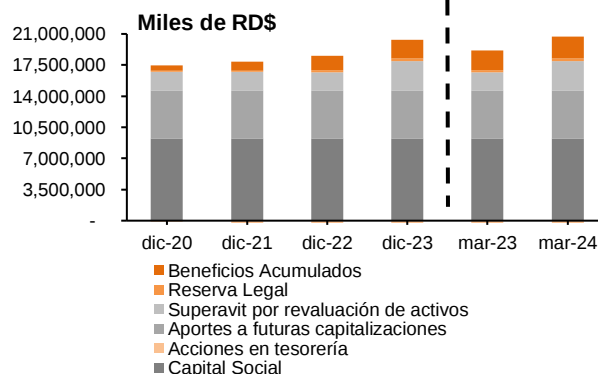
Fuente: Consorcio Minero Dominicano, S.A. (CMD) / Elaboración: PCR

A marzo 2024, Consorcio Minero Dominicano, S.A. ha mantenido una tendencia a la baja en comparación a la mostrada a diciembre 2023, ubicándose el indicador de liquidez general 1.08 veces y la prueba ácida en 0.64 veces; ambos indicadores resultaron inferior a los mostrado en (marzo 2023: 1.40 veces y 0.97 veces); también se considera la contracción en el capital de trabajo que se situó en RD\$390.17 millones (-75.40%). En conclusión, la empresa ha logrado mantener indicador de liquidez general en 1.53 veces y de 1.14 veces para la prueba ácida, en los últimos cinco años, lo cual muestra que es capaz de solventar sus deudas a corto plazo con sus activos más líquidos de ser necesario.

Patrimonio

Al cierre de diciembre 2023, el patrimonio se situó en RD\$20,026.80 millones, en comparación a (diciembre 2022: RD\$18,263.48 millones), para un crecimiento interanual de RD\$1,763.32 millones (+9.65%); esta variación se debe principalmente al superávit por revaluación de activos que se situó en RD\$3,325.62 millones, con un aumento de RD\$1,245.79 millones (+59.90%), por revaluaciones de terrenos y edificaciones los cuales fue realizado por tasaciones efectuadas por peritos tasadores independientes. Adicionalmente se considera el incremento presentado en beneficios acumulados RD\$460.64 millones (+28.14%), impulsado por el aumento en los ingresos por ventas (+20.08%). Es importante destacar que el capital pagado totalizó RD\$9,230.92 millones y representa un (46.09%) de participación del patrimonio; seguido de aportes a futuras capitalizaciones RD\$5,387.12 millones, con una participación de (26.90%); otras cuentas con participación importante corresponden a superávit por revaluación de activos (16.61%). 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.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO



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

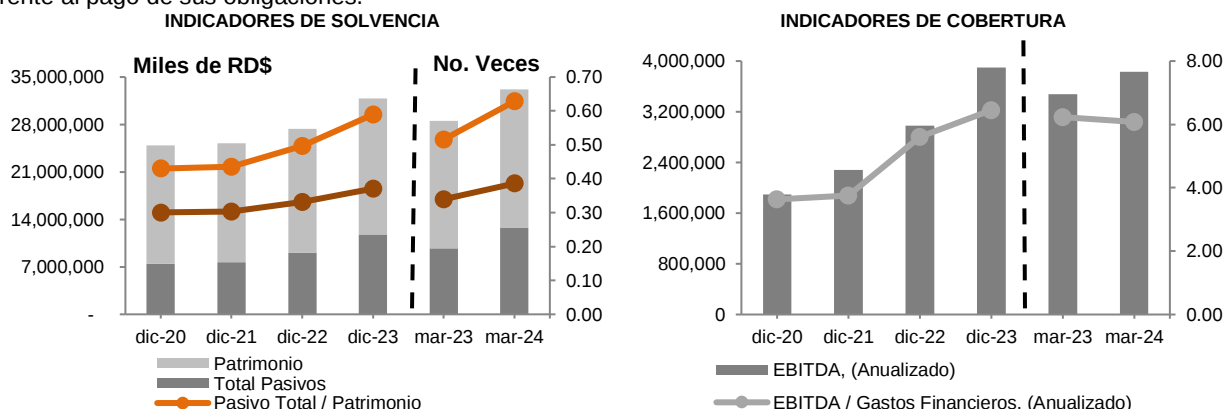
Al cierre de marzo 2024, el patrimonio se situó en RD\$20,392.39 millones, en comparación a (marzo 2023: RD\$18,837.65 millones), reflejó un crecimiento interanual RD\$1,554.74 millones (+8.25%), manteniendo la tendencia creciente constante durante los últimos 5 años, lo que muestra la capacidad de la 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

Al cierre de diciembre 2023, el apalancamiento patrimonial (total pasivos / patrimonio) se situó en 0.59 veces, en comparación del período anterior (diciembre 2022: 0.50 veces), para un incremento de 0.09 veces, como consecuencia del crecimiento del total pasivos (+29.84%) en mayor proporción al patrimonio (+9.65%). En cuanto que el endeudamiento financiero (total pasivos / total activos) se situó en 0.37 veces, esto como resultado de un incremento en el total pasivos (+29.84%) en comparación total activos (+16.36%). Es importante destacar que de la cuenta de pasivos la cuenta con la variación más significativa corresponde a la deuda financiera y anticipo recibido de cliente; con relación al patrimonio el incremento corresponde a revaluaciones de activos y a beneficios acumulados y los activos aumentaron principalmente por los avances a proveedores. 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.

Riesgo de Cobertura

El indicador de cobertura (EBITDA / Gastos Financieros) se situó en de 6.45 veces, en comparación al periodo anterior (diciembre 2022: 5.60 veces), esto como resultado del crecimiento del EBITDA anualizado se situó en RD\$3,899.80 millones, derivado del incremento mostrado en los ingresos y el adecuado manejo de los gastos operativos; en cuanto que los gastos financieros a 12 meses se ubicaron en RD\$604.57 millones, para un aumento de RD\$71.86 millones (+13.49%); es importante destacar que el indicador promedio de los últimos 5 periodos es de 4.50 veces; por lo que, se puede concluir que la empresa muestra adecuados niveles de cobertura y cuenta con la capacidad para hacer frente al pago de sus obligaciones.



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

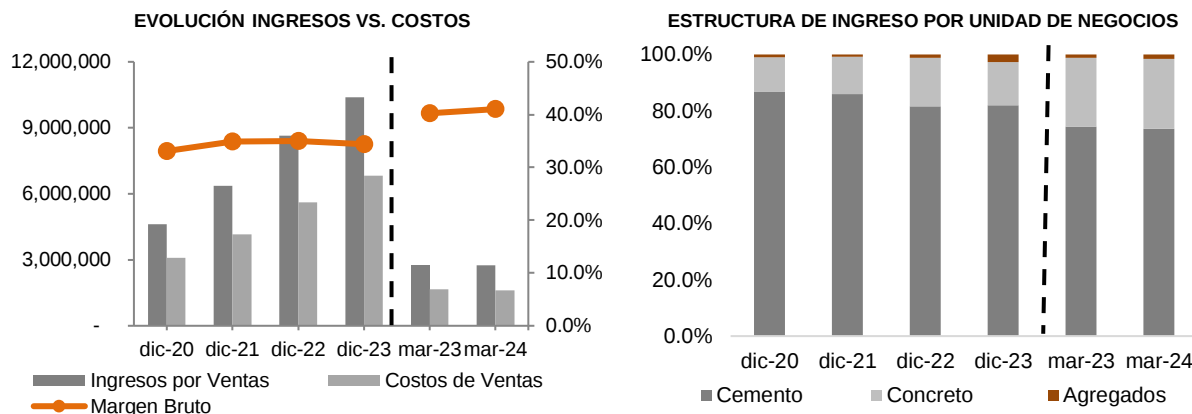
Al cierre de marzo 2024, Consorcio Minero Dominicano, S.A. ha mantenido la tendencia de crecimiento en cuanto a los indicadores de endeudamiento están mostrando una tendencia al alza en comparación a diciembre 2023 ubicándose (total Pasivos / patrimonio) en 0.63 veces y el endeudamiento financiero (Total Pasivos / Total Activos) en 0.39 veces. En cuanto que, la cobertura de (EBITDA (anualizado) / gastos financieros) se situó en de 6.08 veces; esto como resultado de un incremento en el EBITDA de RD\$349.18 millones (+10.03); así como por el incremento en los gastos financieros anualizados por RD\$70.70 millones (+12.65%), ubicándose el EBITDA (anualizado) RD\$3,829.07 millones y los gastos financieros, (anualizados) de RD\$629.61 millones; En conclusión, a la fecha de análisis la empresa mantiene adecuados niveles de cobertura, la que en promedio durante los últimos 5 periodos de 4.50 veces; así mismo se considera los bajo niveles de endeudamiento, por lo que, mantiene holgados niveles de solvencia para hacer frente a sus obligaciones.

Resultado Financieros

Eficiencia Operativa

A diciembre 2023, Consorcio Minero Dominicano, S.A (CMD) presentó ingresos por RD\$10,385.77 millones, en comparación al año anterior (diciembre 2022: RD\$8,649.14 millones), mostrando un alza de RD\$1,736.63 millones (+20.08%), este incremento se apoya en el resultado de la gestión comercial de la marca PANAM, liderando por el compromiso de configurar una marca orientada al servicio de sus clientes. La estructura de los ingresos viene principalmente de la venta de Cemento con 82.02%, seguido de Concreto con un 15.34% y Agregados 2.64%.

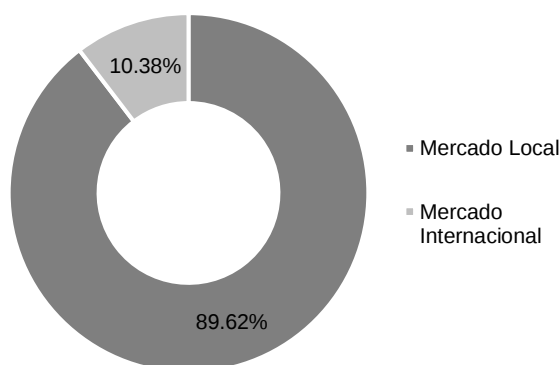
Por su parte, los costos de producción y ventas totalizaron RD\$6,814.97 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2022: RD\$5,619.31 millones), mostrando un incremento de RD\$1,195.66 millones (+21.28%) y representa un 65.62% de las ventas similar al periodo anterior; dando como resultado una utilidad bruta de RD\$3,570.80 millones mostrando un crecimiento de RD\$540.97 millones (+17.85%). 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.



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

En cuanto a los ingresos por localidad, Consorcio Minero Dominicano (CMD) muestran una mayor concentración en la República Dominicana con un 89.62% del total de los ingresos, mientras que el restante 10.38% son ingresos que provienen de otro país; Haití muestra el 9.61%, seguido de otros países (Islas Turcas y Caicos; Islas Vírgenes y Cuba), con una participación conjunta de 0.77%. 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.

COMPOSICIÓN DE LOS INGRESOS POR ÁREA GEOGRÁFICA
AL 31 DE DICIEMBRE 2023



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

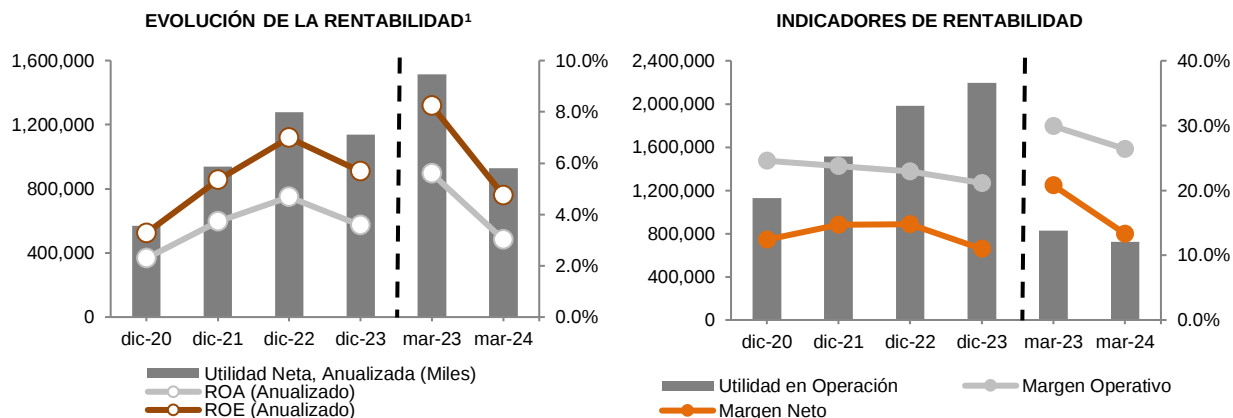
A marzo 2024, Consorcio Minero Dominicano, S.A. ha mantenido la misma tendencia de crecimiento en cuanto a sus ingresos ubicándose en RD\$2,745.88 millones, manteniéndose similar al periodo anterior; en cuanto que los costos de ventas se ubicaron en RD\$1,618.99 millones (+1.97%); dando como resultado una utilidad bruta de RD\$1,126.90 millones (+1.20%). Es importante destacar que para el año en curso la empresa sigue ejecutando importantes inversiones en CAPEX, con lo cual se busca aumentar su capacidad de producción y por ende la generación de ingresos.

Rentabilidad

Al 31 de diciembre 2023, el margen en operación se situó en 21.13%, esto como resultado de que la utilidad en operación se situó en RD\$2,194.55 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2022: RD\$1,983.02 millones), para un incremento de RD\$211.53 millones (+10.67%); impactado por el aumento en la utilidad bruta (+17.85%); así como por los otros ingresos por RD\$23.48 millones (+42.92%), por ganancia en la disposición de activos fijos y en la venta de materiales, piezas y repuestos; en tanto que los gastos generales y administrativos totalizaron RD\$1,454.42 millones, para un incremento respecto al periodo anterior de RD\$ 352.91 millones (+32.04%), estos principalmente por gastos de sueldos y compensaciones al personal (+38.96%); 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.

Por último, a diciembre 2023, la compañía registró un margen neto de 10.95%, para una leve disminución en relación con el mostrado en el periodo anterior, esto como resultado de que la utilidad neta se situó en RD\$1,137.75 millones, para una contracción de RD\$139.73 millones (-10.94%), por el incremento en la utilidad en operación por (+10.67%), y un incremento en mayor proporción en los gastos financieros (+13.49%), por nuevos financiamientos obtenidos para capital de trabajo.

A diciembre 2023, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en (ROAA: 3.58% y ROEA: 5.68%), resultando ligeramente inferior a los mostrado en el periodo anterior (diciembre 2022: ROAA: 4.67% y ROEA: 6.99%), como resultado de la disminución en la utilidad neta de (-10.94%), esto por el incremento en los gastos financieros (+13.49%) y por el aumento en los gastos generales y costos de producción; sin embargo se esperan ingresos estables por el comportamiento en el sector construcción impactado por el incremento en las ventas de cemento, concreto y agregados, además de las eficiencias operativas introducidas como parte de la mejora continua.



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

A marzo 2024, los indicadores de rentabilidad se situaron en (ROAA: 3.01% y ROEA: 4.74%), mostrando una tendencia a la baja en relación con el periodo anterior, esto como resultado de una leve disminución en los ingresos y un incremento en mayor proporción de los costos de venta (+1.97%); gastos generales y administrativos (+40.37%); así como por el aumento en los gastos financieros por (+16.71%); dando como resultado una utilidad neta anualizada de RD\$929.17 millones (-38.58%); pese a la disminución en los indicadores, la empresa cuenta con adecuados indicadores de rentabilidad, producto del fortalecimiento de su estructura patrimonio y de sus activos, lo que le ha permitido generar ingresos constantes.

¹ 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:	Consortio 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	RD\$ 3,952,262,219.00
Forma y denominación de los bonos:	Los Bonos serán emitidos en forma nominativa y registrados en denominaciones de un peso dominicano (RD\$1.00) y múltiplos de dicha denominación.
Monto mínimo de inversión:	El monto de inversión mínima para los potenciales inversionistas será de Mil pesos dominicanos con 00/100 centavos (RD\$ 1,000.00).
Fecha de oferta:	A definirse previo a la colocación.
Fecha de vencimiento:	A definirse previo a la colocación. Hasta 10 años, contados a partir a partir de la fecha de emisión de cada "Emisión" del Programa de Emisiones.
Representación de los valores:	Los valores del Programa de Emisiones están representados por medio de un macro título 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: Consortio 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	RD\$ 1,000	RD\$ 1,000 millones
2	12.0%	18/09/2018	18/09/2028	RD\$ 1,000	RD\$ 1,000 millones
3	12.0%	16/11/2018	16/11/2028	RD\$ 1,000	RD\$ 952 millones
4	11.5%	1/05/2019	1/05/2029	RD\$ 1,000	RD\$ 500 millones
5	11.0%	15/08/2019	15/08/2029	RD\$ 1,000	RD\$ 500 millones
Total	-	-	-	-	3,952 millones

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

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE PROGRAMA DE EMISIONES SIVEM-118 (NUEVA EMISIÓN)

Características	
Emisor:	Consortio Minero Dominicano, S.A. (en adelante "Emisor").
Instrumento:	Bonos Corporativos (en adelante "Bonos").
Moneda:	Pesos Dominicanos ("DOP")
Monto de la oferta:	Hasta Seis Mil Millones de pesos dominicanos con 00/100 (RD\$6,000,000,000.00).
Fecha de oferta:	A definirse previo a la colocación.
Fecha de vencimiento:	Hasta 10 años, contados 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. e
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.
	Está sujeta de redención anticipada de manera discrecional por parte del emisor.
Pago de capital:	El emisor tendrá derecho y podrá ser aplicado a discreción de este, de pagar de forma anticipada el valor total del monto colocado o el valor total del monto de una emisión dentro del programa. Para realizar el pago anticipado, el emisor deberá informarlo como un hecho relevante con un mínimo de 30 días calendario previo a la fecha de pago. El pago será realizado a través del agente de custodia, pago y administrador del programa.
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.
Uso de los fondos:	Reestructuración de deuda, adquisición de activos fijos, capital de trabajo e inversiones en acciones.
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: Consortio Minero Dominicano, S.A. (CMD) / **Elaboración:** PCR

Límites en relación de endeudamiento y liquidez

Restricción

Cobertura: Ratio de cobertura de intereses = EBITDA / Gastos Financieros ≥ 1.00
Endeudamiento: Ratio de Apalancamiento = Deuda Financiera/Capital Contable ≤ 2.00

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

La periodicidad del cálculo de los límites de endeudamiento y liquidez establecido en el presente Programa de Emisiones será de manera trimestral, a los 15 días hábiles posterior al cierre de cada trimestre en línea con la normativa de remisión periódica. El incumplimiento de covenants se habilitaría una limitación en el reparto de dividendos.

ANEXOS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

BALANCE GENERAL
(Valores en Miles de RD\$)

Consortio Minero Dominicano, S.A (CMD)							
Valores en RD\$	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24
Total Activos	23,418,366	24,880,047	25,243,583	27,348,578	31,822,580	28,539,793	33,205,733
Activos Corrientes	3,374,961	3,921,363	3,597,916	4,591,820	5,035,866	5,559,039	5,302,237
Efectivo y Equivalentes	16,065	519,867	604,910	686,467	633,633	1,026,649	738,629
Avance a Proveedores	138,741	150,771	129,711	270,150	782,437	803,707	146,817
Gastos Pagados por Anticipado	44,907	54,370	57,366	96,892	68,991	123,750	37,324
Cuentas por Cobrar	2,697,708	2,540,079	1,870,345	1,473,225	1,816,858	1,892,279	2,203,335
Inventarios	477,541	656,276	935,584	2,065,085	1,733,947	1,712,654	2,176,133
Activos No Corrientes	20,043,405	20,958,684	21,645,667	22,756,758	26,786,714	22,980,754	27,903,496
Propiedad, Planta y Equipo (Neto)	19,883,994	20,756,631	21,434,577	22,451,000	26,632,717	22,643,479	27,704,944
Propiedades de Inversión	64,741	75,498	77,010	86,613	55,611	86,613	55,611
Inversión en subsidiaria	-	-	-	27,282	27,531	27,282	27,531
Otros Activos	94,670	126,555	134,080	191,864	70,856	223,381	115,410
Total Pasivos	6,787,350	7,482,080	7,666,259	9,085,098	11,795,780	9,702,142	12,813,343
Pasivos Corrientes	1,936,695	2,159,786	2,308,436	3,516,211	4,100,757	3,972,797	4,912,066
Arrendamiento Financiero, (CP)	18,632	18,088	46,501	87,870	162,196	132,087	222,957
Porción Corriente Documentos por Pagar (LP)	629,867	771,700	930,381	1,925,148	1,947,943	2,041,343	1,970,099
Deuda Financiera (CP)	-	34,682	72,887	92,696	119,903	89,800	265,307
Porción Corriente Cuentas por Pagar (CP)	-	-	-	-	78,521	-	185,055
Cuentas por Pagar, Total	858,474	782,467	575,814	737,235	812,940	882,825	1,438,720
Impuesto Sobre la Renta por Pagar	132,003	110,547	131,721	104,272	167,290	237,896	184,747
Anticipo Recibidos de Clientes	45,798	54,429	145,139	76,086	422,995	242,864	330,817
Retenciones y Acumulaciones	251,920	387,873	405,994	492,904	388,969	345,983	314,365
Pasivos No Corrientes	4,850,656	5,322,293	5,357,823	5,568,887	7,695,024	5,729,345	7,901,277
Arrendamiento Financiero, (LP)	143,135	167,179	442,855	686,910	615,884	869,191	859,721
Deuda Financiera, (LP)	-	257,818	187,895	190,391	1,197,667	167,576	1,251,042
Cuentas por Pagar, (LP)	-	-	-	-	816,217	-	724,264
Bonos Corporativos	3,924,602	3,928,233	3,933,081	3,934,035	3,938,003	3,935,025	3,938,998
Impuesto Sobre la Renta Diferido	782,919	969,064	793,992	757,552	1,127,252	757,552	1,127,252
Patrimonio	16,631,016	17,397,967	17,577,324	18,263,479	20,026,799	18,837,651	20,392,389
Capital Social	9,230,915	9,230,915	9,230,915	9,230,915	9,230,915	9,230,915	9,230,915
Acciones en Tesorería	(1,090)	(86,869)	(282,808)	(283,217)	(283,217)	(283,217)	(283,217)
Aportes a Futuras Capitalizaciones	5,623,802	5,389,486	5,387,249	5,387,122	5,387,122	5,387,122	5,387,122
superávit por Revaluación de Activos	1,645,987	2,139,389	2,109,610	2,079,831	3,325,620	2,079,831	3,325,620
Reserva Legal	72,703	101,189	148,139	212,013	268,900	212,013	268,900
Beneficios Acumulados	58,697	623,857	984,219	1,636,815	2,097,458	2,210,987	2,463,048
Total Pasivo + Patrimonio	23,418,366	24,880,047	25,243,583	27,348,578	31,822,580	28,539,793	33,205,733

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

ESTADO DE RESULTADO
(Valores en Miles de RD\$)

Consortio Minero Dominicano, S.A (CMD)							
Valores en RD\$	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24
Ingresos por Ventas	4,260,728	4,604,974	6,371,994	8,649,140	10,385,771	2,764,993	2,745,884
Costos de Ventas	(2,973,122)	(3,080,628)	(4,150,229)	(5,619,310)	(6,814,972)	(1,651,495)	(1,618,987)
Utilidad Bruta	1,287,606	1,524,346	2,221,765	3,029,830	3,570,799	1,113,498	1,126,897
Otros ingresos operacionales	71,509	210,125	62,661	54,694	78,169	18,663	26,008
Gastos Generales y Administrativos	(639,590)	(603,731)	(771,559)	(1,101,506)	(1,454,417)	(305,013)	(428,160)
Utilidad en Operación	719,525	1,130,739	1,512,868	1,983,018	2,194,551	827,148	724,744
Ingresos (Gastos) Financieros	(521,930)	(567,885)	(525,672)	(501,731)	(632,904)	(119,343)	(196,031)
Gastos Financieros	(477,628)	(521,339)	(608,776)	(532,706)	(604,567)	(149,856)	(174,903)
Ingresos por intereses	23,573	46,195	63,950	39,231	63,772	11,769	22,550
Efecto Cambiario	(67,875)	(92,740)	19,154	(8,256)	(92,110)	18,744	(43,678)
Resultados de la subsidiaria	0	0	0	(9)	(314)	0	0
Utilidad antes de Impuestos	197,596	562,855	987,195	1,481,278	1,561,332	707,805	528,713
Impuestos Sobre la Renta, Neto	(17,804)	6,851	(48,191)	(203,799)	(423,581)	(133,633)	(163,123)
Utilidad (Pérdida) Neta	179,792	569,706	939,004	1,277,479	1,137,751	574,172	365,590

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

INDICADORES FINANCIERO
(Valores en Miles de RD\$)

Consortio Minero Dominicano, S.A (CMD)							
Valores en RD\$	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24
Indicadores de Cobertura							
Utilidad Neta, Anualizada (Miles)	179,792	569,706	939,004	1,277,479	1,137,751	1,512,857	929,169
EBIT, (Anualizado)	719,525	1,130,739	1,512,868	1,983,018	2,194,551	2,281,740	2,092,147
Depreciación + Amortización, (DA), (Anualizado)	747,474	763,789	771,540	1,001,214	1,705,252	1,198,152	1,736,922
EBITDA, (Anualizado)	1,467,000	1,894,528	2,284,408	2,984,232	3,899,803	3,479,892	3,829,069
Gastos Financieros, (Anualizado)	477,628	521,339	608,776	532,706	604,567	558,913	629,614
Servicio de la Deuda	1,126,127	1,345,809	1,658,544	2,638,420	2,834,608	2,822,142	3,087,977
EBITDA / Gastos Financieros, (Anualizado)	3.07	3.63	3.75	5.60	6.45	6.23	6.08
EBITDA / Servicio de Deuda, (Anualizado)	1.30	1.41	1.38	1.13	1.38	1.23	1.24
Solvencia							
Pasivo Total / Patrimonio (Veces)	0.41	0.43	0.44	0.50	0.59	0.52	0.63
Pasivos Total / Activos Total (Veces)	0.29	0.30	0.30	0.33	0.37	0.34	0.39
Deuda Financiera / Pasivo Total	69.49%	69.20%	73.22%	76.14%	67.66%	74.57%	66.40%
Deuda Financiera (CP) / Deuda Financiera	13.75%	15.92%	18.70%	30.44%	27.94%	31.28%	28.89%
Deuda Financiera (LP) / Deuda Financiera	86.25%	84.08%	81.30%	69.56%	72.06%	68.72%	71.11%
Rentabilidad							
ROA (Anualizado)	0.77%	2.29%	3.72%	4.67%	3.58%	5.59%	3.01%
ROE (Anualizado)	1.08%	3.27%	5.34%	6.99%	5.68%	8.23%	4.74%
Margen Bruto	30.22%	33.10%	34.87%	35.03%	34.38%	40.27%	41.04%
Margen Operativo	16.89%	24.55%	23.74%	22.93%	21.13%	29.92%	26.39%
Margen Neto	4.22%	12.37%	14.74%	14.77%	10.95%	20.77%	13.31%
Liquidez							
Liquidez General, (Veces)	1.74	1.82	1.56	1.31	1.23	1.40	1.08
Prueba Ácida, (Veces)	1.50	1.51	1.15	0.72	0.81	0.97	0.64
Capital de Trabajo, (Miles)	1,438,266	1,761,577	1,289,480	1,075,609	935,109	1,586,242	390,171

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