

06 de julio de 2026

Señor
Ernesto Bournigal Read
Superintendente
Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana
Av. César Nicolás Penson, No. 66, Gazcue
Santo Domingo, República Dominicana

Asunto: Notificación Hecho Relevante

Distinguido Señor:

Por medio de la presente, CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S. A. ("CMD"), sociedad comercial organizada y constituida de acuerdo a las leyes de la República Dominicana; en cumplimiento a la Tercera Resolución del Consejo Nacional del Mercado de Valores R-CNMV-2022-10-MV, que establece el Reglamento de Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación de Mercado, de fecha 26 de julio de 2022; por medio de la presente, quien suscribe tiene a bien hacer constar los siguientes hechos relevantes; a saber:

Que la calificadora de riesgo Pacific Credit Rating aumentó la calificación de Consorcio Minero Dominicano, otorgándole en virtud de lo dispuesto informe semestral de junio 2026 la calificación como emisor y la emisión de AA+ con cambio de perspectiva de "positiva" a "estable".

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

Atentamente,

Ing. Manuel Genao
Representante Autorizado
Consortio Minero Dominicano, S. A.



Anexo:
Informe Semestral Junio 2026 PCR

Consortio Minero Dominicano S.A. (CMD)

Comité No. 26-2026

Fecha de comité: 26 de junio del 2026

Informe con estados financieros auditados al: 31 de diciembre 2025;

Estados financieros interinos al: 31 de marzo 2026.

Construcción / República Dominicana

Información Cualitativa al: 31 de marzo 2026.

Equipo de Análisis

Elminson De Los Santos

Álvaro Castro

esantos@ratingspcr.com

acastro@ratingspcr.com

(809)-373-8635

Calificación
Fortaleza Financiera
DO AA+
Bonos Corporativos
DO AA+

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".

HISTORIAL DE CALIFICACIONES				
Tipo de Instrumento	Fecha de Información	Fecha de Comité	Calificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	dic-2023	11-jun-2024	DO AA	Estable
Bonos Corporativos (SIVEM-118)	dic-23	11-jun-2024	DO AA	Estable
Fortaleza Financiera	sep-24	22-nov-2024	DO AA	Estable
Bonos Corporativos (SIVEM-118)	sep-24	22-nov-2024	DO AA	Estable
Fortaleza Financiera	dic-24	17-jun-2025	DO AA	Positiva
Bonos Corporativos (SIVEM-118)	dic-24	17-jun-2025	DO AA	Positiva
Bonos Corporativos (SIVEM-185)	dic-24	17-jun-2025	DO AA	Positiva
Fortaleza Financiera	sep-25	08-dic-2025	DO AA	Positiva
Bonos Corporativos (SIVEM-118)	sep-25	08-dic-2025	DO AA	Positiva
Bonos Corporativos (SIVEM-185)	sep-25	08-dic-2025	DO AA	Positiva
Fortaleza Financiera	dic-25	26-jun-2026	DO AA+	Estable
Bonos Corporativos (SIVEM-118)	dic-25	26-jun-2026	DO AA+	Estable
Bonos Corporativos (SIVEM-185)	dic-25	26-jun-2026	DO AA+	Estable

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. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio."

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 calificaciones vigentes.

Racionalidad

En comité de calificación de riesgo, PCR decidió aumentar la calificación de "DO AA" a "DO AA+" a la "Fortaleza Financiera" y al "Primer y Segundo programa de Bonos Corporativos", y modificar la perspectiva de "Positiva" a "Estable", de Consortio Minero Dominicano, S.A. (CMD), con información al 31 de diciembre del 2025. La Calificación se fundamenta en los adecuados niveles de rentabilidad como producto del incremento significativo de los ingresos operativos, por la venta de cemento a través de la marca PANAM; adicionalmente se consideran los adecuados niveles de cobertura y bajos niveles de endeudamiento; así mismo, se considera los adecuados niveles en sus indicadores de liquidez. La calificación también considera la trayectoria de Consortio 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.

Resumen Ejecutivo

- Incremento sostenido de la utilidad bruta.** A diciembre de 2025, CMD presentó ingresos en ventas por DOP13,114.73 millones, mostrando un alza de DOP1,396.44 millones (+11.92%), donde los ingresos provienen principalmente de la venta de cemento con 81.00%, seguido de concreto con un 16.00% y agregados 3.00%. Por su parte, los costos de producción y ventas totalizaron DOP7,896.73 millones, con un aumento de DOP569.89 millones (+7.78%); dando como resultado una utilidad bruta de DOP5,218.00 millones, para un crecimiento de (+18.82%). Cabe destacar el incremento sostenido en los ingresos que le han permitido el crecimiento constante en la utilidad, beneficiada por el fuerte crecimiento que ha tenido la industria del cemento en República Dominicana.
- Adecuados niveles de liquidez.** A diciembre 2025, el indicador de liquidez se situó en 1.16 veces, mostrando un resultado superior al período anterior (diciembre 2024: 1.02 veces); mientras que el capital de trabajo se ubicó en DOP772.96 millones, presentando un incremento relevante de DOP684.00 millones (+768.99%) como resultado del incremento en mayor proporción de los activos corrientes (+22.05%), en comparación con los pasivos corrientes (+7.49%). De acuerdo con el análisis realizado PCR entiende que la empresa es capaz de solventar sus deudas a corto plazo con sus activos más líquidos de ser necesario.
- Bajos niveles de endeudamiento.** Al corte de diciembre 2025, el apalancamiento patrimonial se situó en 0.70 veces, mientras que el endeudamiento financiero se situó en 0.41 veces, como consecuencia del crecimiento del total pasivos (+9.28%) en mayor proporción al patrimonio (+6.94%) mientras que el total de activos también aumentó (+7.89%). Es importante señalar que la variación más significativa de los pasivos corresponde a la deuda financiera de corto y largo plazo. El incremento del patrimonio se les atribuye principalmente a los beneficios acumulados y del período; mientras que los activos aumentaron mayormente por propiedad, planta y equipo (neto). En conclusión, a la fecha de análisis la empresa mantiene bajo niveles de endeudamiento, por lo que, mantiene holgados niveles de solvencia para hacer frente a sus obligaciones.
- Holgados niveles de cobertura.** PCR observa que la empresa muestra adecuados niveles de cobertura y cuenta con la capacidad para hacer frente al pago de sus obligaciones. Al corte de diciembre 2025, el indicador de cobertura (EBITDA (anualizado) / gastos financieros) se situó en 6.12 veces; esto como resultado de un incremento en el EBITDA de DOP1,290.17 millones (+27.35%); derivado del incremento mostrado en los ingresos y el adecuado manejo de los gastos operativos; mientras que los gastos financieros aumentaron en DOP227.16 millones (+30.08%); como resultado del desembolso de líneas de créditos. En conclusión, a la fecha de análisis la empresa mantiene adecuados niveles de cobertura, manteniendo un promedio de (5.63 veces) durante los últimos 5 cierres anuales; así mismo se consideran los bajos niveles de endeudamiento, por lo que, mantiene holgados niveles de solvencia para hacer frente a sus compromisos, esto muestra que la entidad posee capacidad suficiente para responder a sus gastos financieros con sus ingresos operacionales.
- Adecuados indicadores de rentabilidad.** A diciembre 2025, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en (ROA:5.76% y ROE: 9.79%), ambos indicadores superan el promedio de los últimos cinco cierres anuales de la compañía (ROA: 4.44% y ROE: 7.07%), el incremento en el período se debe a que la compañía registró una utilidad neta por DOP2,187.71 millones, para un incremento de DOP610.10 millones (+38.67%); producto del aumento en los ingresos y el adecuado manejo de los costos de ventas y gastos operativos. Mientras que también se consideran la variación en los activos, principalmente en la cuenta de propiedad planta y equipos, así como el incremento en patrimonio por los resultados acumulados y del período.

Factores Clave

Los factores que podrían mejorar la calificación podrían ser:

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

Los factores que podrían desmejorar la calificación podrían ser:

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

Limitaciones para la calificación

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

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

Metodología utilizada

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

Información utilizada para la calificación

- **Estados Financieros auditados** correspondientes a los periodos del 31 de diciembre del 2021 hasta el 31 de diciembre 2025.
- **Estados Financieros no auditados** correspondientes al 31 de marzo del 2026 y 31 de marzo del 2025.
- **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 de marzo del 2026, elaborado por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

Panorama Internacional

El panorama económico internacional en 2025 estuvo marcado por tensiones comerciales y geopolíticas que moldearon el crecimiento económico hasta alcanzar un 2.70%, según datos del Banco Mundial. Este nivel de crecimiento estuvo ligeramente por encima de las estimaciones (2.40%). Para 2026 se proyecta un crecimiento económico mundial de 2.60%, similar al reportado en los últimos años, explicado por un panorama mixto entre efectos adversos por políticas arancelarias e incertidumbre geopolítica versus un contexto de condiciones de financiamiento favorables, en línea con la política monetaria más flexible.

Para América Latina, el Banco Mundial estima un crecimiento de 2.30%, limitado en buena medida por restricciones comerciales aún significativas y con economías con demandas internas aún bajas que pueden llegar a contrarrestar el efecto positivo de una política monetaria más flexible y un acceso a financiamiento favorable. Otro riesgo previsible en el ámbito social es un endurecimiento de las políticas migratorias que frenen el flujo de remesas hacia países con dependencia mediana y alta de estos ingresos, en conjunto con efectos del cambio climático, específicamente el fenómeno de "La niña" que podría provocar sequías y afectar los niveles de producción principalmente en productos agropecuarios.

En materia de tasas de interés internacionales, luego de la postura restrictiva adoptada por la Reserva Federal de Estados Unidos durante 2025, se anticipa que en 2026 continúe un proceso gradual de normalización monetaria. Bajo un escenario base de convergencia sostenida de la inflación hacia su meta y un mercado laboral que mantenga dinamismo sin presiones salariales, la tasa de referencia podría ubicarse en un rango de entre 3.00% y 3.25% hacia finales del año. No obstante, esta trayectoria permanecerá estrictamente condicionada a la evolución de los indicadores de inflación subyacente y a las señales de holgura o tensión en el empleo, factores que determinarán el ritmo y la magnitud de eventuales ajustes adicionales.

Contexto Económico Local

El 31 de marzo del 2026, el indicador mensual de actividad económica (IMAE) registró una mejoría al expandirse en 5.10% de forma interanual, constituyendo el ritmo de expansión de la actividad económica más elevado de los últimos once meses. Con este resultado, el crecimiento promedio acumulado durante el primer trimestre del año se sitúa en 4.10%.

Cabe señalar que el comportamiento de marzo de 2026 obedece principalmente al desempeño interanual favorable del valor agregado real del sector Construcción (8.00%), Manufactura de Zonas Francas (7.80%), Intermediación financiera, seguros y actividades conexas (7.00%) y las actividades del sector Servicios en su conjunto (5.90%), destacándose entre estas últimas Hoteles, Bares y Restaurantes (8.00%), Transporte y Almacenamiento (7.60%), Salud (6.40%) y Comercio (5.10%). Adicionalmente, registraron un crecimiento positivo la Manufactura Local (3.90%) y la Agropecuaria (2.40%).

El sector construcción registra una variación interanual de 8.00% en marzo de 2026 impulsada principalmente por un mayor dinamismo en la inversión privada en proyectos residenciales, comerciales y turísticos. Asimismo, la reducción de las tasas de interés activas ha contribuido a ampliar el acceso al crédito, dinamizando la actividad del sector. Este desempeño se refleja en el incremento del volumen de ventas de insumos clave, como el cemento y las estructuras metálicas, en comparación con el mismo período de 2025.

En lo concerniente al resultado de las restantes actividades industriales en marzo, la manufactura de zonas francas exhibió un crecimiento interanual de 7.80%, desempeño que se ve reflejado en las exportaciones bajo este régimen que registraron un incremento interanual de 8.00% en el referido mes. En el caso de la minería, la actividad registró una variación interanual de 4.30%, asociada a mayores volúmenes de extracción de oro, plata y arena, grava y gravilla. De igual forma, la manufactura local creció 3.90%, sustentada por el comportamiento de la elaboración de bebidas alcohólicas, las otras industrias manufactureras y la producción de otros productos alimenticios.

En relación con el valor agregado de hoteles, bares y restaurantes, este exhibió una variación interanual de 8.00% en el mes de marzo, lo que responde principalmente al incremento en la llegada de pasajeros no residentes vía aérea, la cual alcanzó un hito histórico, al ser la primera vez que el país supera la cifra de 900,000 turistas en dicho mes. En términos acumulados, se recibieron 2,603,645 turistas por los distintos aeropuertos del país en los tres primeros meses de 2026, significando un crecimiento de 12.20%, respecto al mismo período del año 2025.

Contexto Sistema Sector Construcción

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

Del sector de la construcción una de la industria que más se beneficia es la del cemento, la cual tiene suficiente madurez con más de 75 años de experiencia, lo que a la fecha le permite una capacidad instalada de 11.80 MM de toneladas métricas, generando más de 30,000 empleos directos e indirectos a través de 6 empresas productoras que aportan más de DOP8,000.00 millones.

Durante el período comprendido entre enero y diciembre de 2025, el sector construcción experimentó una variación interanual de (+2.06%), lo que obedece fundamentalmente al contexto externo de incertidumbre y de tasas de interés reales que permanecen relativamente elevadas. Esto se refleja en la postergación o ejecución más gradual de proyectos por parte del sector privado, así como en una menor demanda de viviendas.

Volumen de Producción de Cemento y Clinker (Consolidado de los reportes por empresas)					
Valores en DOP	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Producción de cemento en planta TM	6,562,377	6,534,654	6,487,293	6,762,582	6,952,396
Producción de Clinker en planta TM	3,585,364	3,710,131	3,735,167	4,176,017	4,574,677
Total	10,147,742	10,244,785	10,222,460	10,938,599	11,527,073

Fuente: Adocem / Elaboración: PCR

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

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

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

Con relación a los proyectos de infraestructura el gobierno se consideran los proyectos de vivienda en los cuales se espera que la construcción de viviendas, especialmente de bajo costo, aumente en 2026, impulsada por medidas gubernamentales. De acuerdo con las expectativas de crecimiento general se espera que las tres categorías principales de construcción (edificación residencial, no residencial e ingeniería) crezcan en 2026. El trabajo de ingeniería se espera que liderará un aumento proyectado del 7.30%, seguido de la construcción residencial con un 4.30% y la construcción no residencial con un 1.90%.

Análisis de la institución

Reseña

Consorcio Minero Dominicano, S.A. (CMD), fue constituida en fecha 22 de octubre de 2003, es una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes dominicanas. La Compañía tiene sus oficinas administrativas en el kilómetro 13 de la Autopista Duarte, Santiago, República Dominicana; las plantas dosificadoras de concreto se concentran en Santiago, Santo Domingo, Puerto Plata y Bávaro, mientras que la producción de cemento y Clinker se ubica en la comunidad de Villa Gautier en la provincia San Pedro de Macorís. Los agregados, se producen en el Parque Industrial La Luisa, localizado en la misma provincia de la Zona Este. La compañía es una subsidiaria poseída indirectamente en un 51.00% por Ingeniería Estrella, S.A., entidad constituida y con operación en la República Dominicana.

Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social Empresarial

De acuerdo con la evaluación interna realizada por PCR mediante la encuesta ESG, se concluyó que la compañía cuenta con una estructura sólida de gobierno corporativo y desarrolla actividades de responsabilidad social empresarial con un marcado enfoque social y sin fines de lucro. La CMD opera bajo un Reglamento de Gobierno Corporativo que define principios y normas orientados a garantizar la gestión eficiente y el control adecuado de sus operaciones, en coherencia con los lineamientos establecidos por el Grupo Estrella. Su estructura de gobierno corporativo se organiza a través de Asamblea de Accionistas, Consejo de Administración con sus Comités de Apoyo y un Equipo Directivo, con ellos alcanza su solidez mediante la aplicación de las mejores prácticas de gobierno corporativo.

En términos de propiedad, Consorcio Minero Dominicano, S.A. (CMD) es subsidiaria de Ingeniería Estrella, S.A. 29.47%, Acero Estrella, S.R.L. 13.26%, Grupo Estrella Holdings, S. A. 9.19% de acciones del capital social. A la fecha de análisis, el capital emitido y pagado de la Compañía por DOP14,617,259,900, consiste en 146,172,599 acciones comunes con un valor nominal de DOP100 cada una.

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

Todas las plantas de hormigón cuentan con sistemas de reciclaje de desperdicios, que recuperan agregados de los desperdicios producidos. Las capacidades de producción oscilan desde 30 m3/HR en las plantas móviles hasta 80 m3/hr en las plantas principales o fijas. Adicionalmente cuentan con laboratorios de control de calidad y la certificación de las normas ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001 desde el año 2006.

Composición del capital humano

A diciembre del 2025, el Grupo Estrella cuenta con una fuerza laboral de 4,783 empleados, de los cuales Consorcio Minero Dominicano, S.A. (CMD), representan un (16.35%) para un total de 782 colaboradores. Con una fuerza laboral diversa que marca la integración de empleados de distintas generaciones, perfiles y nacionalidades. De los cuales están compuestos principalmente (92.00%) femenino y en menor proporción (8.00%) de personal masculinos.

Operaciones

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

Estrategias competitivas

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

Plantas de producción Concreto PANAM, en la actualidad dispone de 10 plantas instaladas de hormigón en la República Dominicana, de las cuales 8 se encuentran activas. Al cierre de diciembre 2025, la Planta de producción Cemento PANAM, tienen una capacidad instalada acumulada de (2,600 Tn métricas), la producción Real fue de (879 Tn métricas) para una utilización de 33.81%; es importante destacar que, al cierre de 2024, la empresa incrementó la capacidad instalada acumulada de (1,200 hasta 2,600 Tn métricas). La capacidad instalada (en M3), Producción Real (en M3) y Utilización (planta de Concredom), capacidad Instalada Acumulada es de 600 M3, con un porcentaje de utilización 76.00%. Al 31 de marzo 2026, la capacidad instalada trimestre fue de (650 Tn métricas), con una producción real de (240 Tn métricas) para una utilización de 36.92%. Es importante destacar que Consorcio Minero Dominicano, S. A. mantiene una participación superior al 10.00% de Plantas de producción de cemento en república dominicana, adicionalmente aprovecha la sinergia con el grupo estrella para mayor penetración en el mercado local, así como en el mercado internacional a través de exportación de cemento.

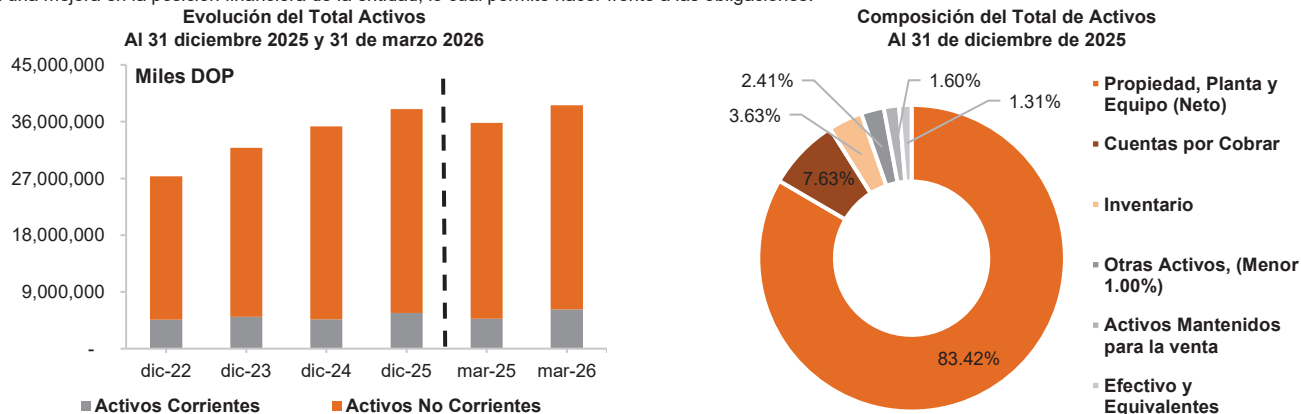
Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

Activos

PCR considera que la compañía cuenta con una gestión sólida y bien estructurada de administración de activos, respaldada por políticas que aseguran una estrategia de crecimiento, principalmente por sus activos no corrientes que representan el (85.06%) de los activos totales, concentrado en propiedad, planta y equipo (neto). No se prevén cambios significativos en la calidad de los activos en el corto y mediano plazo.

Al 31 de diciembre del 2025, los activos totales de Consorcio Minero Dominicano, S.A. totalizaron DOP38,002.96 millones, en comparación con el año anterior (diciembre 2024: DOP35,223.65 millones), mostrando un incremento interanual de DOP2,779.31 millones (+7.89%). Este aumento se debe principalmente a propiedad, planta y equipo (neto) el cual presentó un saldo a la fecha del informe de DOP31,701.10 millones, producto de la compra de varias porciones de terrenos, así como por construcción en proceso, principalmente construcción de almacenes, pavimentación y canalización de planta y aumento en la capacidad de gases caliente en fábrica de cemento, además de compra de equipo pesado y equipos livianos; también se consideran las cuentas por cobrar DOP2,898.41 millones, producto de cuentas por cobrar a relacionadas, las cuales representan un (49.27%) y cuentas por cobrar a clientes con una composición del 49.40%, las cuales se mantienen en los plazos de vigencias de la empresa; por último, se considera la cuenta de inventarios con DOP1,378.75 millones, con una participación (3.63%), compuesto principalmente por inventarios de repuestos, materias primas, combustibles y lubricantes, también por cemento en funda y a granel.

Adicionalmente, se considera la cuenta de efectivo y equivalentes con un saldo de DOP499.43 millones, aumentando DOP12.46 millones (+2.56%), obtenido de las actividades operativas: resultado del período, anticipos e inventario. Actividades de inversión: adquisición de propiedad, planta y equipo, adquisición de otros activos; actividades de financiamiento: préstamos obtenidos, saldos de préstamos y pago de dividendos. Los otros activos se situaron en DOP377.21 millones, con un aumento de DOP282.34 (+2.98 veces), conformado principalmente por concesiones mineras, licencias y programaciones; es importante señalar que, los activos mantenidos para la venta totalizaron DOP609.46 millones, aumentando en DOP342.16 millones (+1.28 veces); mientras que, inversión en subsidiaria se colocó en DOP247.03 millones, por participación en las ganancias de las subsidiarias, netas (Consorcio Panamericano del Caribe, Inc). En conclusión, el incremento significativo en las cuentas de activo refleja una mejora en la posición financiera de la entidad, lo cual permite hacer frente a las obligaciones.



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

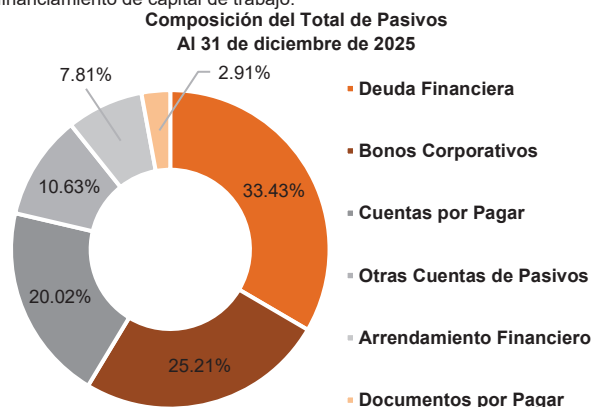
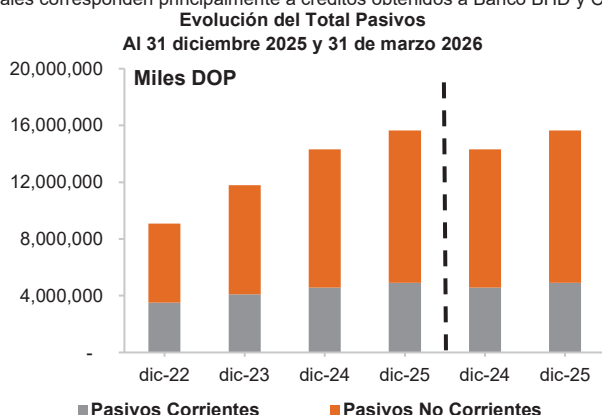
A marzo 2026, Consorcio Minero Dominicano, S.A. mantiene su tendencia de crecimiento, presentando un total de Activos por DOP38,596.15 millones, en comparación a (marzo 2025: DOP35,821.66 millones), para un incremento interanual de DOP2,774.48 millones (+7.75%), concentrado en activos no corrientes, específicamente, por propiedad, planta y equipos, (netos). De acuerdo con lo anterior, se puede concluir que 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

PCR considera que la compañía mantiene un adecuado uso de sus financiamientos, principalmente por sus pasivos no corrientes que representan el (68.67%) de los pasivos totales, los cuales han utilizado principalmente para Capex. No se prevén cambios significativos en los pasivos en el corto y mediano plazo.

Al 31 de diciembre del 2025, los pasivos totales ascienden a DOP15,653.80 millones, en comparación con el año anterior (diciembre 2024: DOP14,324.33 millones), presentando un incremento de DOP1,329.47 millones (+9.28%). Las cuentas más importantes corresponden a deudas financieras a corto y largo plazo, las cuales totalizaron DOP10,856.94 millones, por créditos obtenidos principalmente para el capital de trabajo, edificaciones, y adquisición de maquinaria y equipos. Adicionalmente, se consideran los bonos corporativos que totalizaron DOP3,945.96 millones y representan el (25.21%) de los pasivos totales, dichos fondos se utilizaron para el repago de la deuda existente, inversión en capital de trabajo; en tanto que, las cuentas por pagar a corto y largo plazo ascendieron a DOP3,133.22 millones, representando el (20.02%) del total de pasivos, compuestas principalmente por las operaciones con proveedores y asociadas.

Por otra parte, es importante mencionar la cuenta otros pasivos, compuesta por anticipos de clientes, retenciones e impuestos ascendió a DOP1,663.65, con una representación del 10.63% de los pasivos totales; así como por los arrendamientos financieros que totalizaron DOP1,222.39 millones y representan el 7.81% del rubro; estos recursos se utilizaron principalmente para arrendamiento de maquinaria y equipos y en menor proporción por terrenos para la extracción de materiales, con tasas de interés promedio anual que oscilan entre (7.70%) y (14.50%); y por último, los documentos por pagar por DOP456.07 millones con un (2.91%) de la composición del pasivo, los cuales corresponden principalmente a créditos obtenidos a Banco BHD y Citibank para financiamiento de capital de trabajo.

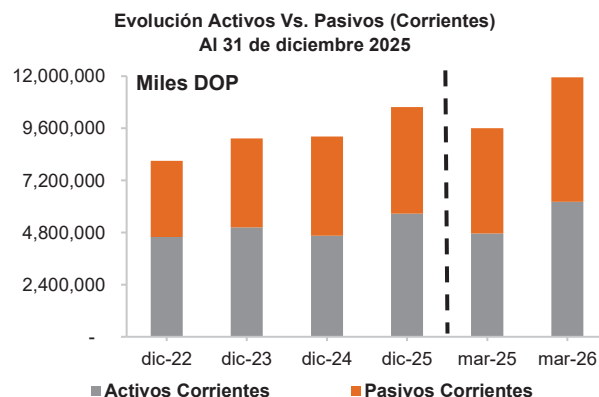
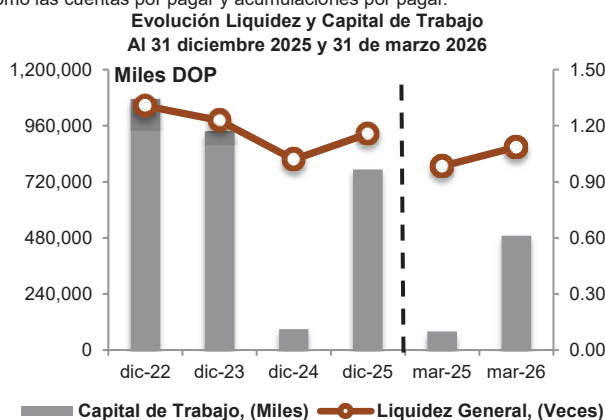


Fuente: Consorcio Minero Dominicano, S.A. (CMD) / Elaboración: PCR

A marzo 2026, Consorcio Minero Dominicano, S.A, mantiene una tendencia a periodos anteriores presentando un total de pasivos por DOP15,409.27 millones, en comparación a (marzo 2025: DOP14,679.51 millones), para un incremento interanual de DOP729.76 millones (+4.97%). 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, aprovechando la sinergia estratégica y comercial de Grupo Estrella que se traducen en un rendimiento económico importante.

Liquidez

De acuerdo con el análisis realizado PCR entiende que la empresa es capaz de solventar sus deudas a corto plazo con sus activos más líquidos de ser necesario. A diciembre 2025, el indicador de liquidez se situó en 1.16 veces, mostrando un resultado superior al período anterior (diciembre 2024: 1.02 veces); mientras que el capital de trabajo se ubicó en DOP772.96 millones, presentando un incremento relevante de DOP684.00 millones (+7.69 veces) como resultado del incremento en mayor proporción de los activos corrientes (+22.05%), en comparación con los pasivos corrientes (+7.49%). De los activos corrientes las cuentas más representativas corresponden a las cuentas por cobrar e inventario, en menor proporción se consideran efectivo y equivalentes y activos mantenidos para la venta. En tanto que, los pasivos corrientes están concentrados en los compromisos financieros (porción corriente de arrendamientos financieros, porción corriente documentos por pagar, deuda financiera de corto plazo), así como las cuentas por pagar y acumulaciones por pagar.



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

A marzo 2026, Consorcio Minero Dominicano, S.A, ha mantenido una tendencia al alza en comparación a la mostrada a marzo 2025, ubicándose el indicador de liquidez general en 1.09 veces y la prueba acida en 0.89 veces; mientras que el capital de trabajo que se situó en DOP489.34 millones. La empresa tiene contemplado el fortalecimiento de su estructura de activos, principalmente a través de capital de trabajo, lo que le permitirá mejorar sus niveles de liquidez.

Patrimonio

La compañía tiene como estrategia fortalecer su estructura de patrimonio, a través de la reinversión de los resultados acumulados y del periodo. Al corte de diciembre 2025, el patrimonio se situó en DOP22,349.16 millones, en comparación a (diciembre 2024: DOP20,899.32 millones), para un crecimiento de DOP1,449.84 millones (+6.94%); esta variación surge como resultado del incremento en beneficios acumulados y del periodo por DOP1,390.12 millones (+46.98%), así como el pago de dividendos por DOP800.00 millones.

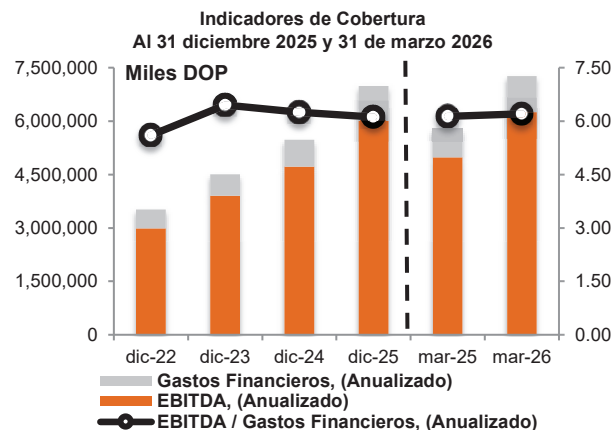
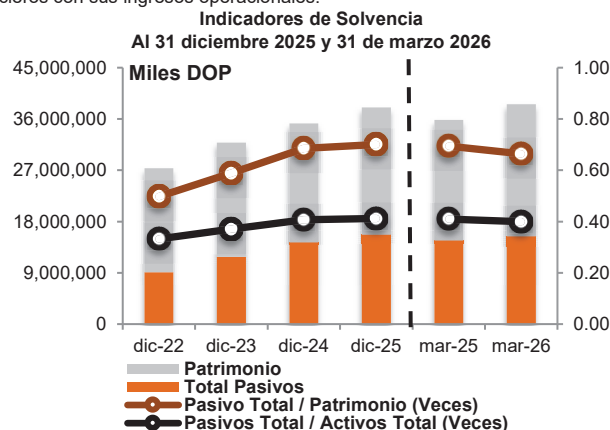
Resulta relevante mencionar que el capital pagado totalizó DOP14,617.26 millones aumentando DOP5,386.34 millones (+58.35%) y representando un (65.40%) de participación del patrimonio, este incremento se relaciona con los aportes recibidos por los accionistas para futura emisión de acciones por DOP5,386.34 millones; otras cuentas con participación importante corresponden a superávit por revaluación de activos que totalizó DOP3,210.73 millones, mostrando una disminución de DOP49.66 millones, (-1.52%), con una participación de 14.37%, del patrimonio. 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, reservas y el capital social, con una tendencia creciente constante durante los últimos 5 años.

Al cierre de marzo 2026, el patrimonio se situó en DOP23,186.88 millones, para un crecimiento interanual DOP2,044.73 millones (+9.67%), en comparación a (marzo 2025: DOP21,142.15 millones), 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 y Cobertura

Al corte de diciembre 2025, el apalancamiento patrimonial¹ se situó en 0.70 veces, mientras que el endeudamiento financiero² se situó en 0.41 veces, en comparación del período anterior (diciembre 2024: apalancamiento patrimonial 0.69 veces y el endeudamiento financiero 0.41 veces), como consecuencia del crecimiento del total pasivos (+9.28%) en mayor proporción al patrimonio (+6.94%) mientras que el total de activos también aumentó (+7.89%). Es importante señalar que la variación más significativa de los pasivos corresponde a la deuda financiera de corto y largo plazo. El incremento del patrimonio se les atribuye principalmente a los beneficios acumulados y del período; mientras que los activos aumentaron mayormente por propiedad, planta y equipo (neto). En conclusión, a la fecha de análisis la empresa mantiene bajo niveles de endeudamiento, por lo que, mantiene holgados niveles de solvencia para hacer frente a sus obligaciones.

PCR observa que la empresa muestra adecuados niveles de cobertura y cuenta con la capacidad para hacer frente al pago de sus obligaciones. Al corte de diciembre 2025, el indicador de cobertura (EBITDA (anualizado) / gastos financieros) se situó en 6.12 veces; esto como resultado de un incremento en el EBITDA de DOP1,290.17 millones (+27.35%); derivado del incremento mostrado en los ingresos y el adecuado manejo de los gastos operativos; mientras que los gastos financieros aumentaron en DOP227.16 millones (+30.08%); como resultado del desembolso de líneas de créditos. En conclusión, a la fecha de análisis la empresa mantiene adecuados niveles de cobertura, manteniendo un promedio de (5.63 veces) durante los últimos 5 cierres anuales; así mismo se consideran los bajos niveles de endeudamiento, por lo que, mantiene holgados niveles de solvencia para hacer frente a sus compromisos, esto muestra que la entidad posee capacidad suficiente para responder a sus gastos financieros con sus ingresos operacionales.



Al cierre de marzo 2026, Consorcio Minero Dominicano, S.A. presenta una ligera disminución interanual en cuanto a los indicadores de endeudamiento ubicándose (total Pasivos / patrimonio) en 0.66 veces y el endeudamiento financiero (Total Pasivos / Total Activos) en 0.40 veces, en comparación a (marzo 2025: 0.69 y 0.41 veces respectivamente). En cuanto que, la cobertura de (EBITDA (anualizado) / gastos financieros) se situó en 6.20 veces; esto como resultado de un incremento en el EBITDA de DOP1,267.74 millones (+25.43); derivado del incremento mostrado en los ingresos y el adecuado manejo de los gastos operativos; mientras que los gastos financieros anualizados incrementaron en DOP195.09 millones (+24.00%); como resultado del incremento en la deuda financiera.

Análisis del estado de resultado

Eficiencia Operativa

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

Al cierre del cuarto trimestre de 2025, Consorcio Minero Dominicano, S.A (CMD) presentó ingresos en ventas por DOP13,114.73 millones, en comparación al año anterior (diciembre 2024: DOP11,718.29 millones), mostrando un alza de DOP1,396.44 millones (+11.92%), donde los ingresos provienen principalmente de la venta de cemento con 81.00%, seguido de concreto con un 16.00% y agregados 3.00%. El aumento antes mencionado está apoyado en la gestión comercial de la marca PANAM, liderando por el compromiso de configurar una marca orientada al servicio de sus clientes, se esperan ingresos estables por el comportamiento en el sector construcción impactado por el incremento en las ventas de cemento, concreto y agregados.

En cuanto a los ingresos por localidad, Consorcio Minero Dominicano (CMD) muestran una mayor concentración en la República Dominicana con un 89.11% del total de los ingresos, mientras que el restante 10.89% son ingresos que provienen de otro país; Haití muestra el 9.23%, seguido de otros países (Islas Turcas y Caicos, Antigua/Barbuda, Jamaica, Países Bajos, Bahamas, Estados Unidos e Islas Caimán), con una participación conjunta de 1.66%. La empresa sigue creciendo en otros mercados, siendo una de las principales marcas de cemento en República Dominicana, generando suficientes ingresos y un buen manejo operativo.

Por su parte, a diciembre 2025, los costos de producción y ventas totalizaron DOP7,896.73 millones, en comparación al período anterior (diciembre 2024: DOP7,326.84 millones), mostrando un aumento de DOP569.89 millones (+7.78%) y representa un 60.21% de las ventas; dando como resultado una utilidad bruta de DOP5,218.00 millones, para un crecimiento de (+18.82%). Cabe destacar el incremento sostenido en los ingresos producto de la ampliación de la planta de producción y el manejo eficiente de sus costos de producción, los cuales han permitido el crecimiento constante en la utilidad, beneficiada por el fuerte crecimiento que ha tenido la industria del cemento en República Dominicana.

A marzo 2026, Consorcio Minero Dominicano, S.A, mostró un total de ingresos por ventas por DOP3,536.68 millones, manteniendo la misma tendencia de crecimiento por DOP322.28 millones (+10.03%); mientras que los costos de ventas se ubicaron en DOP2,055.82 millones, con una variación de DOP89.89 millones (+4.57%), de lo anterior se puede observar una utilidad bruta de DOP1,480.86 millones (+18.61%).

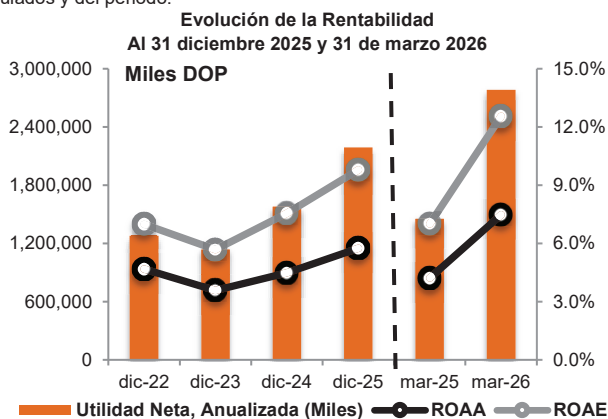
¹ Apalancamiento Patrimonial: (Total Pasivos / Patrimonio).

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

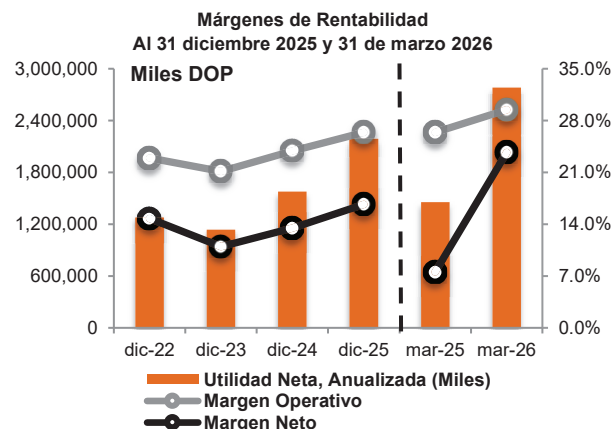
Indicadores de Rentabilidad

Al cierre de diciembre 2025, el margen en operación se situó en (26.42%), como resultado de la utilidad en operación, la cual se situó en DOP3,464.65 millones, para un incremento de DOP663.01 millones (+23.67%); impactado por el aumento en la utilidad bruta (+18.82%); en tanto que los gastos generales y administrativos totalizaron DOP1,893.19 millones, aumentando DOP232.39 millones (+13.99%), principalmente por la participación de gastos de sueldos y compensaciones al personal (57.57%); seguido de servicios de administración (21.51%); otros gastos (10.29%); gastos de reparaciones y mantenimientos (29.67%); así como otros gastos con menor variación. En conclusión, se considera el crecimiento sostenido de los ingresos respecto a los costos impactados por el fuerte crecimiento que ha tenido la industria del cemento en República Dominicana.

A diciembre 2025, los indicadores de rentabilidad³ se ubicaron en (ROA: 5.76% y ROE: 9.79%), ambos indicadores superan el promedio de los últimos cinco cierres anuales de la compañía (ROA: 4.44% y ROE: 7.07%), el incremento en el periodo se debe a que la compañía registró una utilidad neta por DOP2,187.71 millones, para un incremento de DOP610.10 millones (+38.67%); producto del aumento en los ingresos y el adecuado manejo de los costos de ventas y gastos operativos. Mientras que también se consideran la variación en los activos, principalmente en la cuenta de propiedad planta y equipos, así como el incremento en patrimonio por los resultados acumulados y del periodo.



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



A marzo 2026, los indicadores de rentabilidad se situaron en (ROAA: 7.48% y ROAE: 12.55%), mostrando un incremento interanual en comparación a (marzo 2025: ROAA 4.22% y ROAE: 7.01%), esto como resultado del aumento significativo en la utilidad neta anualizada; mientras los gastos financieros anualizados presentaron una variación de (+24.00%); dando como resultado una utilidad neta anualizada de DOP2,782.59 millones (+91.26%); lo que muestra que 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.

³ 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).

Instrumento Calificado

El siguiente cuadro describe las características del programa de emisión de Bonos Corporativos de Consorcio Minero Dominicano, S.A. (en lo adelante el "Emisor" o "CMD"):

Principales términos y condiciones de programa de emisiones SIVEM-118

Características	
Emisor:	Consorcio Minero Dominicano, S.A. (CMD) (en adelante "Emisor").
Instrumento:	Bonos Corporativos (en adelante "Bonos").
Moneda:	Pesos Dominicanos ("DOP")
Monto de la oferta:	La emisión total será por hasta cien millones de dólares (US\$ 100,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, en su equivalente a pesos dominicanos calculados a la tasa de cambio promedio de referencia del Mercado Spot para la venta de dólares de los Estados Unidos de América y publicada por el Banco Central de La República Dominicana.
Valores Emitidos y en Circulación	DOP3,952,262,219.00
Forma y denominación de los bonos:	Los Bonos serán emitidos en forma nominativa y registrados en denominaciones de un peso dominicano (DOP1.00) y múltiplos de dicha denominación.
Monto mínimo de inversión:	El monto de inversión mínima para los potenciales inversionistas será de Mil pesos dominicanos con 00/100 centavos (DOP 1,000.00).
Fecha de oferta:	A definirse previo a la colocación.
Fecha de vencimiento:	A definirse previo a la colocación. Hasta 10 años, contados a partir a partir de la fecha de emisión de cada "Emisión" del Programa de Emisiones.
Representación de los valores:	Los valores del Programa de Emisiones están representados por medio de un macrotítulo para cada Emisión firmado por la persona autorizada por el Emisor e instrumentado bajo firma privada ante notario. Se debe hacer constar los valores mediante un Acto Auténtico por cada Emisión, los cuales deben ser depositados en la SIV para fines de su inscripción en el Registro, en la BVRD cuando aplique y en CEVALDOM.
Tasa de interés:	Tasa fija en pesos dominicanos, a determinarse previo a la colocación. Este programa de emisiones no contempla revisión de la tasa de interés.
Base de cálculo:	La base para el cálculo de intereses será días calendarios transcurridos entre 365.
Garantías:	El Programa de Emisiones de Bonos Corporativos no contará con una garantía específica, sino que constituye una Acreencia Quirografaria frente al Emisor. Los Obligacionistas como acreedores quirografarios, poseen una prenda común sobre los bienes del Emisor, según establece el Artículo 2093 del Código Civil Dominicano.
Pago de capital:	Al vencimiento, el presente programa no cuenta con opción de redención anticipada.
Periodicidad de pago de intereses:	A definirse previo a la colocación. Dicho pago puede ser de forma mensual, trimestral o semestral.
Uso de los fondos:	El Emisor utiliza el presente Programa de Emisiones para: i) Repago de la deuda existente; ii) Inversión en capital de trabajo.
Agente estructurador y colocador:	Citinvestores 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 ⁹

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

SIVEM-118 Bonos Corporativos

Emisiones	Tasa de Rentabilidad	Fecha Emisión	Fecha de Vencimiento	Inversión Mínima	Total
1	12.00%	28/08/2018	28/08/2028	DOP 1,000	DOP1,000 millones
2	12.00%	18/09/2018	18/09/2028	DOP 1,000	DOP1,000 millones
3	12.00%	16/11/2018	16/11/2028	DOP 1,000	DOP952 millones
4	11.50%	01/05/2019	01/05/2029	DOP 1,000	DOP500 millones
5	11.00%	15/08/2019	15/08/2029	DOP 1,000	DOP500 millones
Total	-	-	-	-	DOP3,952 millones

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

Principales términos y condiciones de programa de emisiones SIVEM-185

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

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

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

Anexos a la Información Financiera

Balance General
(Valores en Miles)

Consorcio Minero Dominicano, S.A (CMD)							
Valores en DOP	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26
Total Activos	25,243,583	27,348,578	31,822,580	35,223,652	38,002,963	35,821,664	38,596,146
Activos Corrientes	3,597,916	4,591,820	5,035,866	4,651,923	5,677,624	4,762,983	6,216,504
Efectivo y Equivalentes	604,910	686,467	633,633	486,973	499,429	281,928	538,204
Avance a Proveedores	129,711	270,150	782,437	250,119	189,686	320,703	361,617
Gastos Pagados por Anticipado	57,366	96,892	68,991	92,658	101,879	48,556	58,686
Activos Mantenidos para la venta	-	-	-	267,300	609,463	267,300	621,081
Cuentas por Cobrar	1,870,345	1,473,225	1,816,858	1,965,939	2,898,414	2,566,040	3,537,914
Inventarios	935,584	2,065,085	1,733,947	1,588,935	1,378,753	1,278,456	1,099,002
Activos No Corrientes	21,645,667	22,756,758	26,786,714	30,571,729	32,325,339	31,058,681	32,379,642
Propiedad, Planta y Equipo (Neto)	21,434,577	22,451,000	26,632,717	30,449,031	31,701,101	30,877,570	31,674,941
Propiedades de inversión	77,010	86,613	55,611	-	-	-	-
Inversión en subsidiaria	-	27,282	27,531	27,828	247,032	27,215	247,032
Otros Activos	134,080	191,864	70,856	94,870	377,207	153,895	457,670
Total Pasivos	7,666,259	9,085,098	11,795,780	14,324,329	15,653,803	14,679,513	15,409,270
Pasivos Corrientes	2,308,436	3,516,211	4,100,757	4,562,973	4,904,666	4,842,809	5,727,165
Arrendamiento Financiero, (CP)	46,501	87,870	162,196	215,449	293,914	282,690	337,120
Documentos por Pagar	930,381	1,925,148	1,947,943	799,107	456,066	636,287	624,823
Porción Corriente Dueda a Largo Plazo	72,887	92,696	119,903	1,326,514	1,985,096	1,160,719	1,914,341
Porción Corriente Cuentas por Pagar (LP)	-	-	78,521	158,488	145,882	174,764	171,070
Cuentas por Pagar, Total	575,814	737,235	812,940	834,482	1,079,049	1,313,675	1,626,633
Anticipo Recibidos de Clientes	145,139	76,086	422,995	444,097	306,475	582,815	600,074
Retenciones y Acumulaciones	405,994	492,904	388,969	637,202	584,994	480,026	329,983
Impuesto Sobre la Renta por Pagar	131,721	104,272	167,290	147,636	53,190	211,834	123,120
Pasivos No Corrientes	5,357,823	5,568,887	7,695,024	9,761,356	10,749,137	9,836,704	9,682,105
Arrendamiento Financiero, (LP)	442,855	686,910	615,884	898,241	928,473	832,127	798,488
Deuda Financiera, (LP)	187,895	190,391	1,197,667	3,018,939	3,247,427	3,129,798	2,695,480
Cuentas por Pagar, (LP)	-	-	816,217	892,693	1,908,284	923,249	1,483,923
Bonos Corporativos	3,933,081	3,934,035	3,938,003	3,971,118	3,945,962	3,971,162	3,985,224
Impuesto Sobre la Renta Diferido	793,992	757,552	1,127,252	980,367	718,990	980,367	718,990
Patrimonio	17,577,324	18,263,479	20,026,799	20,899,323	22,349,160	21,142,151	23,186,877
Capital Social pagado	8,948,108	8,947,699	8,947,699	8,945,830	14,332,174	8,945,830	14,332,174
Aportes a Futuras Capitalizaciones	5,387,249	5,387,122	5,387,122	5,386,344	-	5,386,344	-
Superávit por Revaluación de Activos	2,109,610	2,079,831	3,325,620	3,260,392	3,210,732	3,260,392	3,210,732
Reserva Legal	148,139	212,013	268,900	347,780	457,166	347,780	457,166
Beneficios Acumulados	984,219	1,636,815	2,097,458	2,958,976	4,349,089	3,201,804	5,186,805
Total Pasivo + Patrimonio	25,243,583	27,348,578	31,822,580	35,223,652	38,002,963	35,821,664	38,596,146

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

Estado de Resultados
(Valores en Miles)

Consorcio Minero Dominicano, S.A (CMD)

Valores en DOP	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26
Ingresos por Ventas	6,371,994	8,649,140	10,385,771	11,718,293	13,114,730	3,214,398	3,536,678
Costos de Ventas	(4,150,229)	(5,619,310)	(6,814,972)	(7,326,838)	(7,896,726)	(1,965,927)	(2,055,816)
Utilidad Bruta	2,221,765	3,029,830	3,570,799	4,391,455	5,218,003	1,248,471	1,480,862
Otros ingresos operacionales	62,661	54,694	78,169	70,976	139,837	34,055	28,002
Gastos Generales y Administrativos	(771,559)	(1,101,506)	(1,454,417)	(1,660,791)	(1,893,186)	(433,723)	(467,099)
Utilidad en Operación	1,512,868	1,983,018	2,194,551	2,801,640	3,464,654	848,804	1,041,765
Ingresos (Gastos) Financieros	(525,672)	(501,731)	(632,904)	(826,308)	(1,157,381)	(433,133)	(11,972)
Gastos Financieros	(608,776)	(532,706)	(604,567)	(755,204)	(982,365)	(232,542)	(258,109)
Ingresos por intereses	63,950	39,231	63,772	98,138	123,270	21,296	38,751
Efecto Cambiario	19,154	(8,256)	(92,110)	(169,242)	(298,285)	(221,886)	207,387
Resultados de las subsidiarias	-	(9)	(314)	(316)	219,204	-	-
Utilidad antes de Impuestos	987,195	1,481,278	1,561,332	1,975,017	2,526,477	415,671	1,029,793
Impuestos Sobre la Renta, Neto	(48,191)	(203,799)	(423,581)	(397,415)	(338,772)	(172,843)	(192,076)
Utilidad (Pérdida) Neta	939,004	1,277,479	1,137,751	1,577,602	2,187,705	242,828	837,716

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

Indicadores Financieros
(Valores en miles)

Consorcio Minero Dominicano, S.A (CMD)

Valores en DOP	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26
Indicadores de Cobertura (Anualizada)							
Utilidad Neta, Anualizada (Miles)	939,004	1,277,479	1,137,751	1,577,602	2,187,705	1,454,839	2,782,594
EBIT, (Anualizado)	1,512,868	1,983,018	2,194,551	2,801,640	3,464,654	2,925,700	3,657,616
Depreciación + Amortización, (DA), (Anualizado)	771,540	1,001,214	1,705,252	1,915,594	2,542,745	2,058,714	2,594,533
EBITDA, (Anualizado)	2,284,408	2,984,232	3,899,803	4,717,233	6,007,400	4,984,413	6,252,149
Gastos Financieros, (Anualizado)	608,776	532,706	604,567	755,204	982,365	812,844	1,007,932
Servicio de la Deuda	1,658,544	2,638,420	2,834,608	3,096,274	3,717,441	2,892,539	3,884,217
EBITDA / Gastos Financieros, (Anualizado)	3.75	5.60	6.45	6.25	6.12	6.13	6.20
EBITDA / Servicio de Deuda, (Anualizado)	1.38	1.13	1.38	1.52	1.62	1.72	1.61
Indicadores de Solvencia							
Pasivo Total / Patrimonio (Veces)	0.44	0.50	0.59	0.69	0.70	0.69	0.66
Pasivos Total / Activos Total (Veces)	0.30	0.33	0.37	0.41	0.41	0.41	0.40
Deuda Financiera / Pasivo Total	73.22%	76.14%	67.66%	71.41%	69.36%	68.21%	67.20%
Deuda Financiera (CP) / Deuda Financiera	18.70%	30.44%	27.94%	22.89%	25.19%	20.77%	27.78%
Deuda Financiera (LP) / Deuda Financiera	81.30%	69.56%	72.06%	77.11%	74.81%	79.23%	72.22%
Indicadores de Rentabilidad							
ROAA	3.72%	4.67%	3.58%	4.48%	5.76%	4.22%	7.48%
ROAE	5.34%	6.99%	5.68%	7.55%	9.79%	7.01%	12.55%
Margen Bruto	34.87%	35.03%	34.38%	37.48%	39.79%	38.84%	41.87%
Margen Operativo	23.74%	22.93%	21.13%	23.91%	26.42%	26.41%	29.46%
Margen Neto	14.74%	14.77%	10.95%	13.46%	16.68%	7.55%	23.69%
Indicadores de Liquidez							
Liquidez General, (Veces)	1.56	1.31	1.23	1.02	1.16	0.98	1.09
Capital de Trabajo, (Miles)	1,289,480	1,075,609	935,109	88,949	772,957	(79,826)	489,339

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