

CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.

30 de octubre de 2024

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; quien suscribe tiene a bien remitir en anexo el Informe Trimestral de la Masa de Obligacionistas de Bonos Corporativos correspondientes al período julio-septiembre 2024.

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

Atentamente,

Luis Mella

Representante Autorizado

Consortio Minero Dominicano, S. A.



Anexo:

Informe Salas Piantini julio-septiembre 2024

SIVEM-118 Consorcio Minero Dominicano
Informe de Representantes de Obligacionistas
30 de octubre 2024

INFORME TRIMESTRAL

Período: julio - septiembre 2024



Representante de Masa de Obligacionistas

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

C E M E N T O
PANAM

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,
Sto. Dgo., Rep. Dom.

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	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	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.....	9
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.....	12
k) Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.....	12
l) Monto total de la emisión que ha sido colocado.....	13
m) Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique.....	13
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.....	13
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.....	14



SIVEM-118 Consorcio Minero Dominicano
Informe de Representantes de Obligacionistas
30 de octubre 2024

- p) Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines. 14
- 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.)..... 14
- r) Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor.
14
- s) Modificaciones al Contrato de Emisión. 15
- t) La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado. 15
- u) Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.
15
- 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..... 15
- w) Otros..... 16



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.

Consortio 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 prendarias 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
30 de octubre 2024

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: 30 de septiembre de 2024

Emision No:	DO2015200127	DO2015200226	DO2015200325
Fecha de emisión:	20/08/2018	18/09/2018	06/11/2018
Fecha de Vencimiento:	28/08/2028	18/09/2028	16/11/2028

Tramos: 1- 5 - Emisión:										
CODIGO ISIN	Fecha de pago anterior	Fecha de pago Actual	Monto RDS	Base	Días	Tasa	Total de Intereses	Total Pagado	Diferencia	Fecha de Pago
DO2015200127	28-May-24	28-Aug-24	1,000,000,000.00	365	92	12.00%	30,246,575.34	30,246,575.34	0.00	28/08/2024
DO2015200226	18-Jun-24	18-Sep-24	1,000,000,000.00	365	92	12.00%	30,246,575.34	30,246,575.34	0.00	18/08/2024
DO2015200325	16-May-24	16-Aug-24	952,262,219.00	365	92	12.00%	28,802,670.95	28,802,670.95	0.00	18/08/2024
							89,295,821.64			

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

Tramos: 6 - 10 - Emisión:										
CODIGO ISIN	Fecha de pago anterior	Fecha de pago Actual	Monto RDS	Base	Días	Tasa	Total de Intereses	Total Pagado	Diferencia	Fecha de Pago
DO2015200424	1-May-24	1-Aug-24	500,000,000.00	365	92	11.50%	14,493,150.68	14,493,150.68	0.00	1/8/2024
DO2015200523	15-May-24	15-Aug-24	500,000,000.00	365	92	11.00%	13,863,013.70	13,863,013.70	(0.00)	15/08/2024
							28,356,164.38			

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



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

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

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

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

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

Detalle de las tasas de cambio:

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

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



SIVEM-118 Consorcio Minero Dominicano
Informe de Representantes de Obligacionistas
30 de octubre 2024

deudas existentes con las instituciones detalladas en el punto 2.5.1.3 del mismo.

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

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

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

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

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



SIVEM-118 Consorcio Minero Dominicano
Informe de Representantes de Obligacionistas
30 de octubre 2024

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

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

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

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

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

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



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

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

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

Primera (1ra) Emisión: 1,000,000,000.00 bonos corporativos con valor unitario de un 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 con 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 con valor unitario de un dólar estadounidense (RD\$ 1.00),



SIVEM-118 Consorcio Minero Dominicano
Informe de Representantes de Obligacionistas
30 de octubre 2024

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

Cuarta (4ta) Emisión: 500,000,000.00 bonos corporativos con 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 con 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.



SIVEM-118 Consorcio Minero Dominicano
Informe de Representantes de Obligacionistas
30 de octubre 2024

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		
	Dic. 2023	junio 2024
Emisor	AA	AA
Bonos Corporativos SIVEM-118	AA	AA
Bonos Corporativos SIVEM-160	AA	AA
Perspectiva	Estable	Estable

Periodos analizados: septiembre 2023 – diciembre 2023.

El Consorcio Minero Dominicano, S.A. (CMD) mantiene una calificación de "DOAA" con perspectiva "Estable", sustentada en sus sólidos niveles de rentabilidad y un bajo nivel de endeudamiento. En 2023, la compañía reportó ingresos de RD\$10,385.77 millones, impulsados principalmente por la marca PANAM, y un incremento del 20.08% respecto al año anterior. Los costos se mantuvieron controlados, logrando una utilidad bruta en crecimiento.

La posición financiera de CMD muestra adecuados indicadores de liquidez y solvencia, con un apalancamiento patrimonial de 0.59 veces y una cobertura de 6.45 veces para gastos financieros. A pesar de un leve decremento en los indicadores de rentabilidad en relación al año anterior, la empresa sigue siendo financieramente sólida y capaz de cumplir con sus obligaciones a corto y largo plazo.

Factores externos, como la inflación y fluctuaciones en el tipo de cambio, junto con posibles riesgos climáticos, representan los principales desafíos para CMD. La continuidad en su desempeño positivo dependerá de mantener los niveles de rentabilidad y cobertura. CMD también destaca por su compromiso con la sostenibilidad y responsabilidad social, incluyendo certificaciones ambientales y prácticas de responsabilidad social empresarial.

Calificación de Riesgo - Feller		
	Enero 2024	Julio 2024
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Positivas



La calificación del Consorcio Minero Dominicano (CMD) de A+ con perspectiva positiva destaca su posición financiera sólida y un perfil de negocio adecuado en un sector cíclico y competitivo. CMD ha mantenido altos márgenes operativos y una buena capacidad de cobertura de deuda, respaldados por una integración eficiente con su grupo controlador, el Grupo Estrella, lo cual ha potenciado eficiencias operacionales y logísticas.

El crecimiento de sus ingresos y EBITDA en 2023 y la primera mitad de 2024 refleja el dinamismo del sector construcción en República Dominicana, donde CMD sigue ampliando su capacidad de producción para responder a la demanda. Sin embargo, el aumento de su deuda financiera y la naturaleza cíclica de la industria presentan desafíos que podrían impactar la estabilidad de su calificación en el mediano plazo si no se mantienen los niveles de cobertura actuales.

En conclusión, CMD se mantiene como una entidad con sólida capacidad para cumplir sus obligaciones, respaldada por un manejo efectivo de sus operaciones y una estructura de propiedad que potencia su competitividad en el mercado local.

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 | septiembre 2024 |
| 2. Estado de Resultados intermedio | septiembre 2024 |
| 3. Estado de Flujo de Efectivo intermedio | septiembre 2024 |
| 4. Estado de Cambios en el Patrimonio | septiembre 2024 |

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 **30 de septiembre 2024**, 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.

En el periodo **julio – septiembre 2024** CMD realizó inversiones para el proyecto de expansión de la planta de cemento que representan el 19% de su capital suscrito y pagado.

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

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

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

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



w) Otros.

1. El dictamen de los estados financieros auditados al **31 de diciembre de 2023** no tiene salvedades.
2. **Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas:** En fecha 22 de abril del año 2024, a las once de la mañana (11:00 a.m.)
3. **Asamblea General Extraordinaria de Accionistas:** En fecha 22 de abril del año 2024, a las diez de la mañana (10:00 a.m.)
4. Hechos Relevantes publicados en la Superintendencia del Mercado de Valores en el trimestre **julio - septiembre 2024:**

Fecha Recepción	Número Trámite	Descripción Hecho Relevante
7/29/2024 15:41	03-2024-004844	Ratificación de calificación de riesgo A+, con cambio de perspectivas de estables a positivas en el informe de julio 2024 por Feller Rate para consorcio minero dominicano, s.a. y a su emisión de bonos corporativos SIVEM-118 Y SIVEM-160.
8/6/2024 11:05	03-2024-005066	Informe de Representante de Obligacionistas de bonos corporativos por RD\$4,820 mm SIVEM-118 de Consorcio Minero Dominicano a junio 2024.

5. Conclusión:

Consorcio Minero Dominicano (CMD) para el periodo julio-septiembre de 2024 continúa cumpliendo con los términos del programa de emisiones de bonos SIVEM-118. Se han utilizado los fondos conforme a lo establecido en el prospecto, principalmente para el repago de deuda, capital de trabajo y mejoras de capital (CAPEX). Los pagos de intereses se realizaron en las fechas y montos estipulados, y la administración no reportó ningún incumplimiento en la presentación de estados financieros a la Superintendencia.

CMD ha mantenido su calificación de solvencia A+ con perspectivas positivas, destacándose en la gestión de su deuda sin comprometer su nivel de endeudamiento conforme a los límites del prospecto. Además, no se reportaron situaciones legales adversas ni cambios significativos en la estructura administrativa de la empresa.



SIVEM-118 Consorcio Minero Dominicano
Informe de Representantes de Obligacionistas
30 de octubre 2024

CMD refleja una posición sólida en cuanto a su capacidad de cumplimiento y gestión de obligaciones financieras, con un desempeño financiero que permite a la compañía mantener una imagen estable y sólida en el mercado.

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS
Representante de Masa de Obligacionistas



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 **Consortio 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 **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.

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 bajo 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

Detalle de Indicadores	(PROYECTADOS 2024 A 2028)					
	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, periodo 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 EEFF de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB, siendo estos auditados por una empresa de reconocido prestigio. Asimismo, se verificó que los EEFF 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
Rovin 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
Rovin 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".

Consortio 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. Pertenecer 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%.
- **Precautado, 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: Consortio 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.

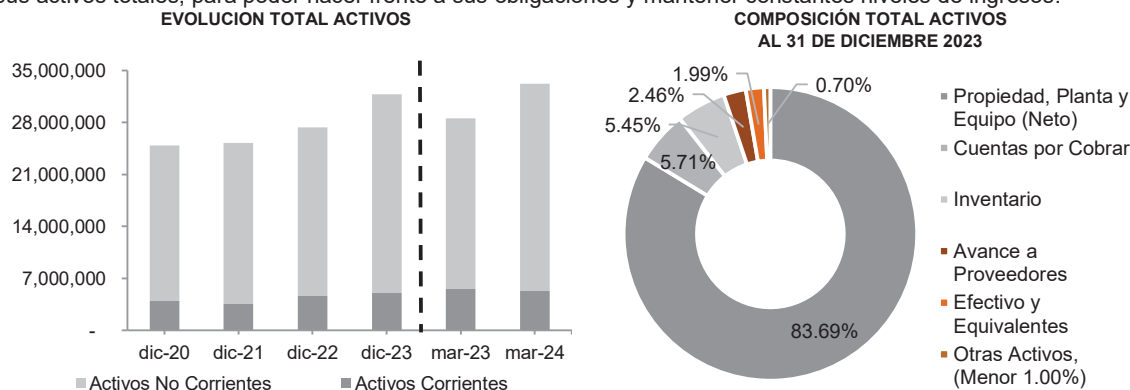
Análisis Financiero

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 inversión 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.



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

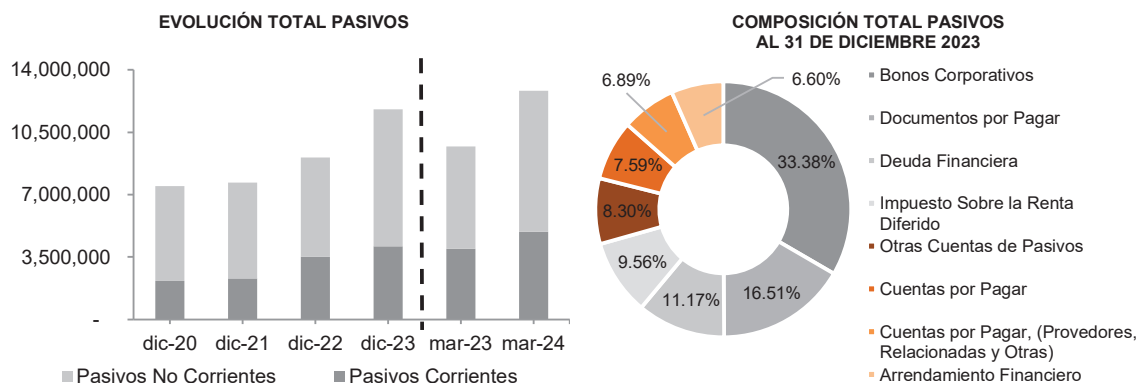
A marzo 2024, Consorcio Minero Dominicano, S.A, mantiene su tendencia de crecimiento, presentando un total de Activos por RD\$33,205.73 millones, en comparación a (marzo 2023: RD\$28,539.79 millones), para un incremento interanual de RD\$4,665.94 millones (+16.35%). De acuerdo con lo anterior, se puede 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 Financiera; 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.



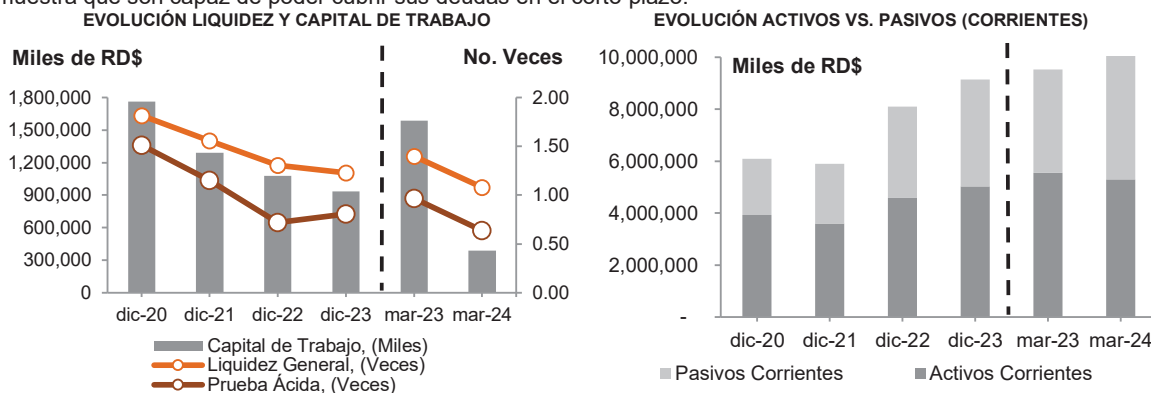
2Fuente: Consorcio Minero Dominicano, S.A. (CMD) / **Elaboración:** PCR

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, 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.

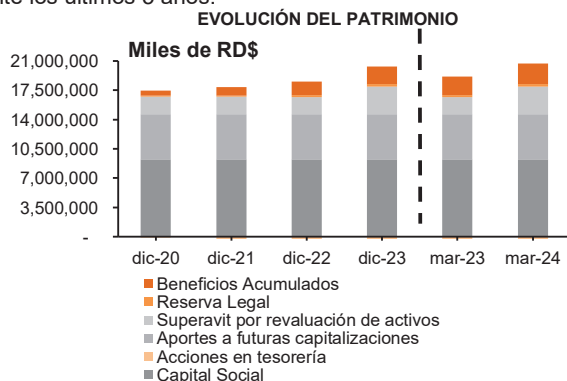


Fuente: Consorcio Minero Dominicano, S.A. (CMD) / Elaboración: PCR

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.



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

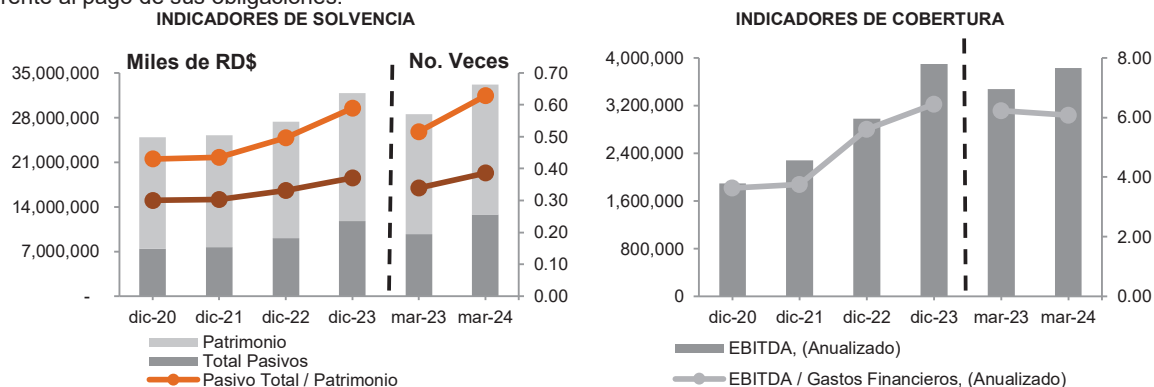
Al cierre de marzo 2024, el patrimonio se situó en RD\$20,392.39 millones, en comparación a (marzo 2023: RD\$18,837.65 millones), reflejó un crecimiento interanual RD\$1,554.74 millones (+8.25%), manteniendo la tendencia creciente constante durante los últimos 5 años, lo que muestra la capacidad de la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

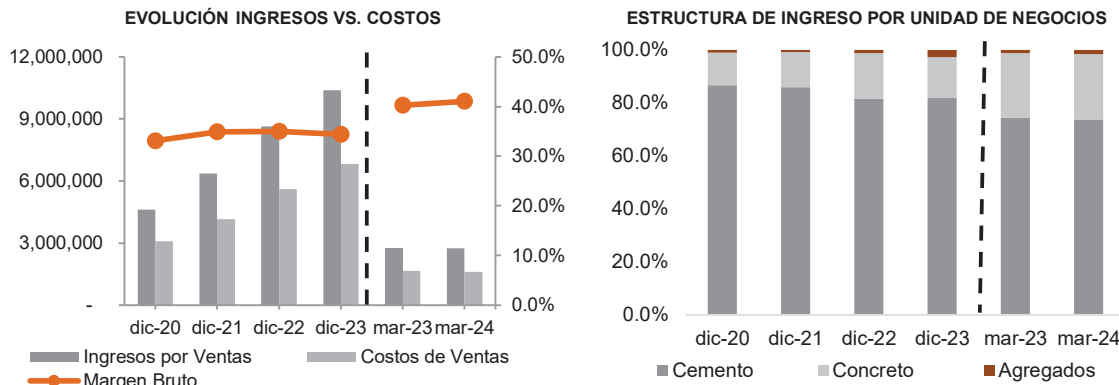
Al cierre de marzo 2024, Consorcio Minero Dominicano, S.A. ha mantenido la tendencia de crecimiento en cuanto a los indicadores de endeudamiento están mostrando una tendencia al alza en comparación a diciembre 2023 ubicándose (total Pasivos / patrimonio) en 0.63 veces y el endeudamiento financiero (Total 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%.

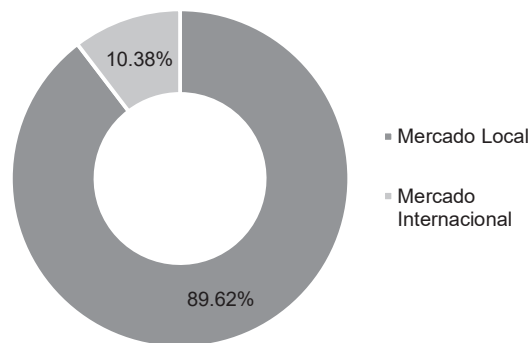
Por su parte, los costos de producción y ventas totalizaron RD\$6,814.97 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2022: RD\$5,619.31 millones), mostrando un incremento de RD\$1,195.66 millones (+21.28%) y representa un 65.62% de las ventas similar al periodo anterior; dando como resultado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

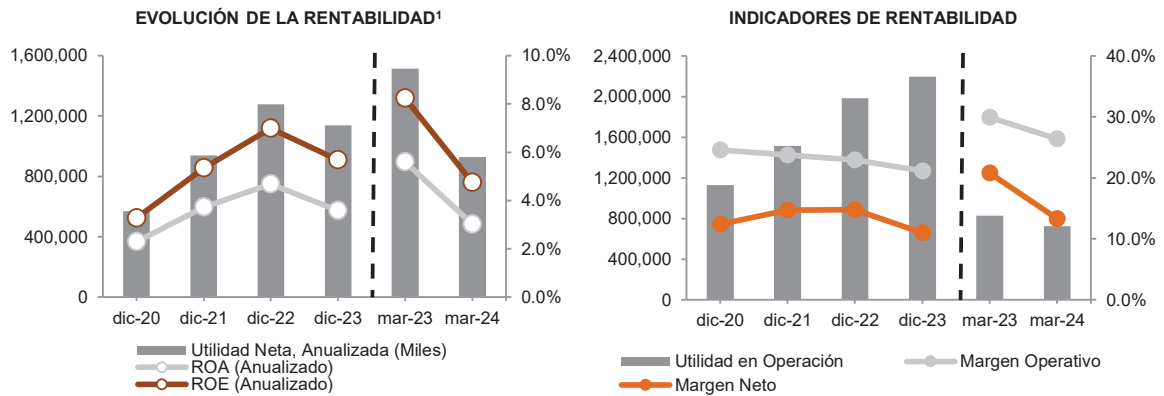
A marzo 2024, Consorcio Minero Dominicano, S.A. ha mantenido la misma tendencia de crecimiento en cuanto a sus ingresos ubicándose en RD\$2,745.88 millones, manteniéndose similar al periodo anterior; en cuanto que los costos de ventas se ubicaron en RD\$1,618.99 millones (+1.97%); dando como resultado 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 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-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:	Citiinversiones de Títulos y Valores, S. A., puesto de bolsa, bajo la modalidad de colocación con base en mejores esfuerzos.
Agente de custodia, pago y administración:	CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S.A.
Representante de la Masa de Obligacionistas:	Salas Piantini & Asociados

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

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

	31 Ene. 2024	29 Jul. 2024
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Positivas

* Detalle de calificaciones en Anexo

INDICADORES RELEVANTES ⁽¹⁾			
	2022	2023	Jun.24*
Ingresos Ordinarios	8.649	10.386	5.691
Ebitda	2.930	3.822	2.398
Deuda Financiera	6.917	8.060	9.051
Margen Operacional	22,3%	20,4%	25,7%
Margen Ebitda	33,9%	36,8%	42,1%
Endeudamiento Total	0,5	0,6	0,6
Endeudamiento Financiero	0,4	0,4	0,4
Ebitda / Gastos Financieros	5,5	6,3	6,5
Deuda Financiera / Ebitda	2,4	2,1	2,3
Deuda Financiera Neta / Ebitda	2,1	1,9	2,2
FCNOA / Deuda financiera	30,0%	44,4%	55,0%

(1) Definiciones de los indicadores en anexo. (*) Cifras interinas.

COVENANTS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN		
	Límite	Jun.24*
Ebitda / Gastos Financieros	>1	7,15
Deuda Financiera / Capital Contable	<2	0,43

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

PERFIL DE NEGOCIOS: ADECUADO					
Principales Aspectos Evaluados	Débil	Vulnerable	Adecuado	Satisfactorio	Fuerte
Industria cíclica y competitiva					
Exposición a país con mayor riesgo relativo					
Integración al recurso minero, con alto nivel de reservas					
Ubicación estratégica de su planta de producción genera eficiencias logísticas					
Diversificación de negocios					
Calidad de la cartera y manejo de inventarios					

POSICIÓN FINANCIERA: SÓLIDA					
Principales Aspectos Evaluados	Débil	Ajustada	Intermedia	Satisfactoria	Sólida
Generación de flujos					
Endeudamiento					
Indicadores de cobertura					
Liquidez					

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

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\$ 3.822 millones a diciembre del año 2023.

Durante la primera mitad del año 2024, los ingresos consolidados de la entidad continuaron presentando una tendencia favorable, con un aumento del 3,7% respecto de junio del año anterior, alcanzando los RD\$ 5.691 millones. Lo anterior, explicado por mayores ingresos en cada uno de los segmentos en los que opera la sociedad.

Al respecto, los mayores ingresos consideran un aumento en los precios promedio de venta de todos los segmentos, lo que permitió compensar la caída en los volúmenes comercializados del 10,1% en cemento y del 1,2% en concreto. Adicionalmente, la evolución de los ingresos del periodo considera los mayores volúmenes comercializados en el segmento de agregados (26,7% respecto de junio de 2023).

A igual periodo, la estructura de costos y gastos de la operación presentó un crecimiento del 6,5% respecto de junio de 2023, lo que se explica principalmente por mayores costos por depreciación y amortización. Sin considerar dicho ítem, la estructura de costos de la compañía presentaba una variación del 1,7%, asociada principalmente al crecimiento en las ventas. De esta forma, al primer semestre del año en curso, el margen Ebitda alcanzó un 42,1%, lo que se compara positivamente con lo evidenciado a igual periodo del año anterior (41%).

Por el lado de la deuda financiera de la compañía, 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 junio de 2024, el stock de deuda financiera alcanzaba los RD\$ 9.051 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 por debajo de las 0,5 veces, situándose en las 0,4 veces al primer semestre 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 junio de 2024, el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda alcanzó las 2,2 veces (1,9 veces a junio de 2023), mientras que la cobertura de gastos financieros alcanzó las 6,5 veces (5,9 veces a igual periodo del año anterior).

A junio de 2024, CMD contaba 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 de su actual plan de inversiones mediante una adecuada composición de endeudamiento financiero y flujos propios.

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

El cambio de perspectivas desde "Estables" a "Positivas" refleja 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 incorpora 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 han permitido mantener márgenes acordes con la industria.
- 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.

PERFIL DE NEGOCIOS**ADECUADO**

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

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

Durante el año 2022 CMD realizó una inversión correspondiente al 99% del capital accionario de la subsidiaria Ecocircular S.R.L., entidad dedicada a la disposición de desechos sólidos y líquidos en general y de cualquier naturaleza. Dicha sociedad se encuentra en proceso de desarrollo, sin presentar operaciones relevantes a la fecha de los últimos estados financieros auditados. Por lo anterior, la compañía no presentó estados financieros consolidados para el cierre de 2023.

INDUSTRIA EXPUESTA A LOS CICLOS ECONÓMICOS Y CON ALTOS NIVELES DE COMPETENCIA

El segmento de cemento y concreto, al igual que todas las industrias asociadas a materiales de construcción, son sensibles a la evolución del ciclo económico, ya que la actividad de construcción, tanto habitacional, turística, como de infraestructura, depende fuertemente de las expectativas de los agentes privados y los gobiernos respecto de las condiciones económicas en el mediano y largo plazo.

Por otra parte, la industria de cemento, a nivel nacional, como en El Caribe y Centroamérica, es altamente competitiva gracias a la presencia de múltiples productores locales integrados hacia el mineral y/o hacia la fabricación de hormigón, como de comercializadores de productos de grandes productores a nivel global, como Cemex. Esta situación se ve fortalecida por la baja diferenciación que tienen los productos relacionados al cemento.

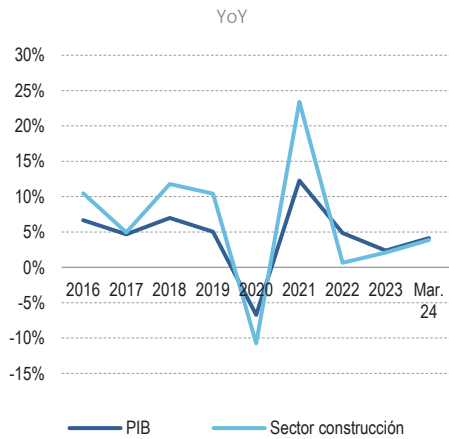
MAYOR DINAMISMO DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN A PARTIR DEL SEGUNDO SEMESTRE DEL AÑO 2023

Durante el año 2023, la actividad económica de la República Dominicana estuvo influenciada por la ralentización de la demanda interna e incertidumbre en el entorno internacional, en particular durante la primera mitad del año, resultando en una expansión acumulada del 1,2% a junio de dicho periodo.

En el segundo semestre, no obstante, se evidenció un mayor dinamismo, derivado de la flexibilización de las condiciones monetarias y financieras -en línea con el retorno de la inflación al rango meta-, el impulso del turismo y la mayor ejecución del gasto desde la autoridad central. Ello, resultó en una aceleración del crecimiento del PIB nacional, con variaciones interanuales del 2,6% y 4,2% en el tercer y cuarto trimestre, respectivamente, cerrando el año con un aumento acumulado del 2,4% respecto de diciembre de 2022.

Al desagregar lo anterior, destaca el desempeño del sector servicios, impulsado por la evolución favorable de la actividad de hoteles, bares y restaurantes, la que presentó un avance anual del 10,7%. Adicionalmente, otros sectores como la manufactura, el comercio y la actividad agropecuaria presentaron una recuperación a partir del tercer trimestre del año.

MAYOR DINAMISMO DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN EN LOS ÚLTIMOS TRIMESTRES INFORMADOS



Fuente: Banco Central de la República Dominicana.

EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN DE CEMENTO



Fuente: Banco Central de la República Dominicana.

Asimismo, destaca la reactivación del sector de construcción, influenciada por el alto encadenamiento productivo, resultando en un crecimiento interanual del 5,5% y 7,0% durante el tercer y cuarto trimestre del año, respectivamente (-4,5% y -0,5% durante el primer y segundo trimestre, en el orden dado), cerrando el año con una variación anual acumulada del 2,1%.

En los primeros tres meses de 2024, el sector construcción continuó reflejando el impacto positivo de las medidas de provisión de liquidez implementadas por el gobierno, así como el mayor dinamismo en la ejecución del gasto público, con importantes obras de ingeniería civil como la construcción, reconstrucción y rehabilitación de calles, avenidas, carreteras y caminos vecinales. En línea con lo anterior, a marzo de 2024, el sector presentó un crecimiento del 3,8% respecto del primer trimestre del año anterior.

En cuanto a la producción nacional de cemento, en base a cifras publicadas en el Boletín Trimestral del Banco Central de la República Dominicana, esta alcanzó aproximadamente los 6,5 millones de toneladas métricas en 2023, lo que, si bien representa una disminución del 0,7% respecto de 2022, se mantiene en niveles por sobre lo presentado con anterioridad a la pandemia. Asimismo, según cifras de la Asociación Dominicana de Productores de Cemento (ADOCCEM), durante el mismo periodo el volumen de ventas locales alcanzó los 5,4 millones (4,7 millones en 2019).

Por otro lado, los niveles de producción del sector le han permitido a la industria exportar a otros mercados, mayoritariamente hacia países del Caribe. Al respecto, durante el año 2023 los volúmenes de venta a mercados internacionales alcanzaron las 919 mil toneladas métricas, registrando un incremento anual del 13,2% y alcanzando una participación relativa del 14,6% dentro de las ventas totales.

Cabe destacar que pese a la evolución positiva del último año calendario, los volúmenes exportados se mantienen por debajo de lo presentado en años anteriores, coherente con el crecimiento de la demanda local y la incertidumbre política y normativa de Haití, el principal destino de las exportaciones.

FUERTE INTEGRACIÓN CON SU GRUPO CONTROLADOR

CMD es controlado por el Grupo Estrella, quien dentro de sus diversos negocios se dedica a la construcción; sector que se ve afectado por la evolución de los costos de factores como el movimiento de la tierra, el acero, concreto y mano de obra, entre otros.

El Grupo, con el objeto de generar mayores eficiencias a través de la integración de procesos y negocios conjuntos, creó Cemento Panam, dando inicio en 2003 a CMD, dedicándose a la fabricación del concreto, uno de los elementos utilizados en las operaciones de Ingeniería Estrella.

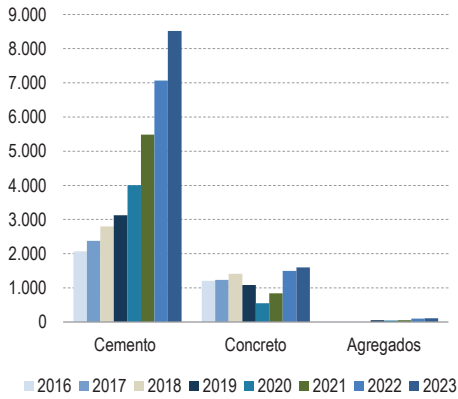
Posteriormente, en 2013, coherente con la estrategia anteriormente mencionada, comenzó la producción de cemento, debido a que el aumento en el precio de éste generó una fuerte caída en los márgenes operativos.

A fines de 2015, la entidad incorpora la línea de productos Clinker, diversificando la producción y disminuyendo la dependencia de proveedores externos para el Grupo Estrella.

Todo lo anterior, permite a CMD generar integración de procesos productivos y negocios con el Grupo.

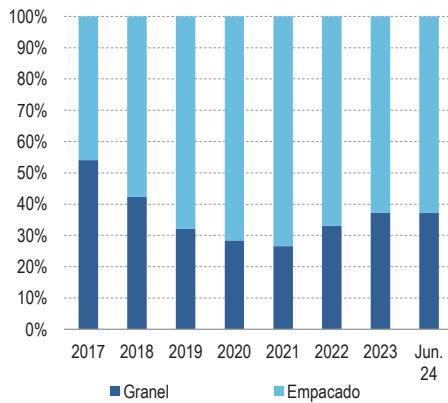
EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS POR SEGMENTO

Cifras en millones de RD\$



Fuente: elaboración propia en base a información recibida de la compañía.

COMPOSICIÓN VOLÚMENES COMERCIALIZADOS DE CEMENTO



Fuente: elaboración propia en base a información recibida de la compañía.

INTEGRACIÓN DE MARCA Y MAYORES EFICIENCIAS OPERACIONALES

Durante 2019, la compañía se dedicó a implementar una estrategia de consolidación, la cual contempló la unificación del portafolio comercial mediante la marca PANAM, integrando la oferta los segmentos de Cemento, Concreto y Agregados.

Ello, se realizó en conjunto con una estrategia enfocada en la mejora continua, como también en la optimización de algunos procesos en la planta de cemento, sumado a la renovación de equipos y la expansión de producción de agregados.

DESTACADA POSICIÓN COMPETITIVA EN LA REPÚBLICA DOMINICANA

Consortio Minero Dominicano se posiciona como uno de los principales productores de cemento integrado, con una capacidad instalada de 1,2 millones de toneladas anuales, tras el término de la construcción del segundo molino en el año 2017.

Respecto de lo anterior, 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 de la industria.

Adicionalmente, CMD cuenta con una capacidad de producción anual instalada de 800 mil toneladas, 540 mil metros cúbicos y 350 mil metros cúbicos en clínker, concreto y agregados, respectivamente.

NIVELES DE OPERACIÓN CRECIENTES

En el periodo evaluado, CMD ha evidenciado una tendencia creciente en los volúmenes comercializados de cemento, pasando desde un promedio de 375 mil toneladas entre 2013 y 2016 a las 839 mil toneladas promedio entre 2021 y 2023 (791 mil toneladas en 2023), superando las 700 mil toneladas desde el año 2021. Dicha tendencia es coherente con el aumento en la capacidad y el nivel de actividad de la industria.

Durante los primeros seis meses de 2024, los volúmenes comercializados de cemento evidenciaron una disminución del 10,1% respecto de lo presentado en junio del año anterior, alcanzando las 390 mil toneladas comercializadas (442 mil al primer semestre de 2023).

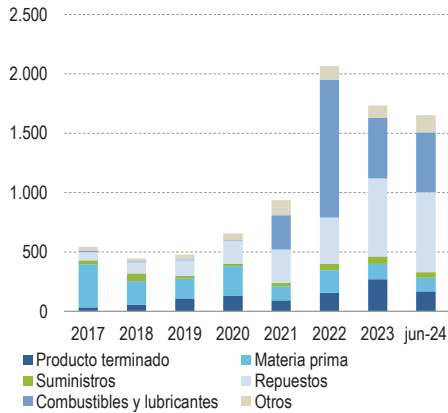
Por otro lado, a contar del año 2016 la entidad comenzó la producción de agregados, los cuales, al igual que el cemento, son materia prima para la producción de hormigón, en línea con la estrategia de integración y mayores eficiencias que ha implementado el grupo. Estos, presentan una tendencia volátil, lo que deriva principalmente de la captación de clientes interinos.

Respecto de lo anterior, al segundo trimestre de 2024, los volúmenes de producción de este segmento alcanzaron los 76 mil metros cúbicos, cifra que se ubica por sobre lo presentado al primer semestre del año anterior (60 mil metros cúbicos).

Esta tendencia volátil también se observa en el caso de la producción de concreto, la cual alcanzó su mayor nivel de volúmenes comercializados en el año 2017 (360 mil metros cúbicos), disminuyendo hasta alcanzar los 105 mil metros cúbicos al cierre de 2020 y evidenciando una evolución positiva durante los últimos tres años calendario, alcanzando los 328 mil metros cúbicos comercializados al cierre de 2023. A junio de 2024, los volúmenes comercializados de concreto se mantuvieron relativamente estables respecto

EVOLUCIÓN DEL STOCK DE INVENTARIO

Cifras en millones de RD\$



Fuente: elaboración propia en base a información recibida de la compañía.

de igual periodo del año anterior, alcanzando los 170 mil metros cúbicos (172 mil metros cúbicos a junio de 2023).

NIVELES DE INVENTARIO ACORDE A LA EVOLUCIÓN EN LA ACTIVIDAD DE LA COMPAÑÍA

Parte de la estrategia de la compañía tiene como foco la optimización del capital de trabajo y mantener un adecuado stock de productos mediante un adecuado manejo de inventarios. Al respecto, en línea con el mayor nivel de actividad, la compañía ha incrementado sus niveles de inventario para suplir su demanda.

De esta forma, el stock de inventario de CMD pasó desde un nivel cercano a los RD\$ 500 millones entre 2017 y 2020 a los RD\$ 2.000 millones en los últimos años, alcanzando los RD\$ 1.734 millones y RD\$ 1.652 millones a diciembre de 2023 y junio de 2024, respectivamente.

Por su parte, el índice de días de inventario, tras alcanzar un peak de 132,3 días en 2022, ha presentado una gradual disminución, alcanzando los 91,6 y 86,8 días a diciembre de 2023 y junio de 2024, en el orden dado.

Al primer semestre de 2024, el stock de inventario estaba compuesto principalmente por repuestos (40,7%) y, en menor medida, por combustibles (30,5%), productos terminados (10,2%), otros (8,8%), materia prima (7,0%) y suministros (2,8%).

INTEGRACIÓN HACIA EL RECURSO MINERO Y UBICACIÓN ESTRATÉGICA DE SUS INSTALACIONES PRODUCTIVAS

Consortio Minero Dominicano, bajo las marcas de Cemento Panam y Concreto Panam, comercializa cemento portland y hormigón hidráulico, respectivamente.

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.

Actualmente, Concreto Panam posee una planta de producción ubicada en Santiago de los Caballeros, junto con siete plantas de hormigón (todas ubicadas en la República Dominicana), sumado a una flota de equipos móviles que alcanza las 100 unidades. Adicionalmente, produce agregados mediante una planta en el Parque Industrial La Luisa, con el objetivo de abastecer parte de las plantas que mantiene la entidad.

Por su parte, Cemento Panam cuenta con una planta de producción ubicada en Villa Gautier con tecnología enfocada en una operación lo más sustentable posible para el medioambiente. Al respecto, estas instalaciones se encuentran bajo el formato de "Planta Jardín" que combina áreas verdes con la estructura de la planta, cubriendo el 70% del área de la fábrica.

Además, cuenta con pertenencias mineras que le permiten abastecerse por sobre el 90% de las materias primas necesarias. Al respecto, estas cuentan con reservas disponibles para más de 100 años de producción.

La ubicación de la planta productiva de Cemento Panam es adyacente a sus pertenencias mineras y cerca de Santo Domingo y la zona Este del país, región que aporta más del 50% del PIB. Esta ubicación le permite a la compañía obtener ventajas logísticas que impactan en sus costos de transporte.

PRINCIPALES INDICADORES DE CARTERA

	2020	2021	2022	2023
Mora mayor a 60 días (%)	10,6%	15,3%	15,6%	10,5%
Cobertura mora mayor a 60 días	1,2	1,3	1,3	1,1
Cartera bruta / Ingresos (%)	48,7%	24,7%	15,3%	11,1%
Cartera mora mayor a 60 días / Ingresos (%)	5,2%	3,8%	2,4%	1,2%
Cartera con EERR / Ingresos (%)	8,9%	6,8%	4,0%	7,2%

PLAN DE INVERSIONES ENFOCADO EN INCREMENTOS DE CAPACIDAD Y MAYORES EFICIENCIAS OPERACIONALES

Actualmente, el plan estratégico de la compañía se encuentra enfocado en el incremento de la capacidad instalada. Al respecto, durante el año 2023 la compañía inició la expansión de la planta de Cemento PANAM en Villa Gautier, con lo que se busca elevar la capacidad de producción a 2,5 millones de toneladas anuales.

Adicionalmente, el plan de inversiones considera un aumento en la capacidad instalada de Clinker, la que pasará desde 810 mil toneladas anuales a 1 millón de toneladas por año.

La expansión antes mencionada irá acompañada de la construcción y equipamiento de nueva infraestructura con el objetivo de aumentar las capacidades de almacenamiento y despacho. A su vez, incorpora el crecimiento de la plataforma logística con la adquisición y renovación de equipos de transporte.

Considerando todo lo anterior, el monto total de la inversión ascendería a cerca de USD 54 millones para el año 2024. Feller Rate espera que los niveles de inversión de la entidad continúen siendo cubiertos con una conservadora política de financiamiento, permitiendo mantener una posición financiera calificada como "Sólida".

DISMINUCIÓN EN LOS NIVELES DE CUENTAS POR COBRAR, MANTENIENDO ADECUADAS POLÍTICAS DE COBERTURA

Hasta el año 2020, la compañía había evidenciado una tendencia creciente en las cuentas por cobrar a clientes, en línea con el mayor nivel de actividad, alcanzando los RD\$ 2.243 millones al cierre de 2020 en términos brutos.

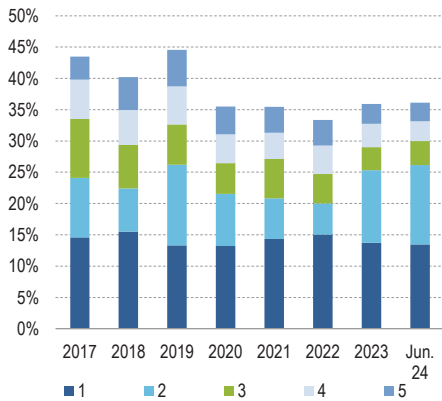
Sin embargo, en los últimos años la cartera bruta de cuentas por cobrar a clientes ha presentado una tendencia a la baja, alcanzando los RD\$ 1.149 millones a diciembre de 2023, registrando una disminución del 13,3% respecto de igual periodo del año anterior (RD\$ 1.326 millones).

Asimismo, la cuentas por cobrar con mora mayor a 60 días presentaron, al cierre de 2023, una disminución anual del 41,3% en términos nominales, alcanzando los RD\$ 121 millones (RD\$ 206 millones en 2022), representando un 10,5% de la cartera bruta total (15,6% a diciembre del año anterior) y un 1,2% de los ingresos operacionales del periodo (2,4% al cierre del año 2022).

La compañía mantiene buenas políticas de cobertura, con provisiones que a diciembre de 2023 alcanzaban los RD\$ 131 millones, cubriendo en 1,1 veces la mora mayor a 60 días y en 0,3 veces la mora total.

Por otro lado, durante el año 2023 la cuentas por cobrar a empresas relacionadas presentaron un aumento del 116,3% respecto del cierre del año anterior, alcanzando los RD\$749 millones y representando un 7,2% de los ingresos totales. Dicha variación se explica principalmente por cuentas por cobrar a Ingeniería Estrella S.A. (matriz), asociadas principalmente a facturaciones por venta de cemento al proyecto del monorriel.

PARTICIPACIÓN EN LOS INGRESOS DE LOS PRINCIPALES CLIENTES



Fuente: elaboración propia en base a información recibida de la compañía.

PRINCIPALES CLIENTES CONCENTRAN GRAN PARTE DE LAS VENTAS, PERO CON UNA MAYOR DIVERSIFICACIÓN EN COMPARACIÓN A RANGOS HISTÓRICOS

Para todo el periodo evaluado, la entidad ha evidenciado una importante concentración de ventas en términos de clientes. En efecto, los principales cinco clientes de la compañía han superado el 34% de las ventas en cada año. No obstante, la sociedad ha mantenido una mayor diversificación en los últimos periodos, con una relativa menor incidencia de su principal cliente, Ferretería Ochoa S.A., quien forma parte de las inversiones del Grupo Estrella.

En contrapartida, en los últimos periodos analizados se ha registrado un incremento en la participación de Ingeniería Estrella, S.R.L., brazo de construcción del Grupo, pasando de la octava posición hasta la segunda posición en términos de venta entre junio de 2022 y junio de 2023, manteniendo dicha posición a diciembre de 2023 y junio de 2024, representando, en este último, un 12,7% de las ventas.

Al primer semestre de 2024, los principales cinco clientes de CMD representaron un 36,1% de las ventas del periodo, cifra menor a lo presentado a igual periodo del año anterior (37,7%) y manteniéndose por debajo de lo presentado entre 2013 y 2019, donde los mayores cinco compradores agrupaban, en promedio, un 45%, exhibiendo un *peak* en el año 2013 (52%).

A junio de 2024, el principal cliente era Ferretería Ochoa S.A., con un 13,4% de las ventas, seguido por Ingeniería Estrella S.R.L. (12,7%), el Grupo Macraft (3,8%), el Banco Popular (3,2%) y Torres Inversiones (2,9%).

CONCENTRACIÓN DE VENTAS EN TÉRMINOS DE PRODUCTO Y GEOGRÁFICOS

La compañía participa principalmente en tres segmentos de operación: Cemento, Concreto y Agregados, vendiendo dichos productos principalmente en la República Dominicana y, en menor medida, a países de su zona de influencia, destacando entre ellos Haití.

— DIVERSIFICACIÓN DE PRODUCTOS

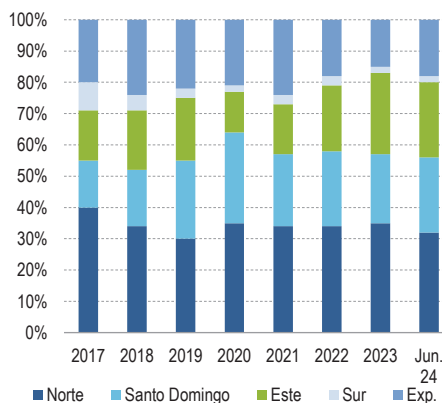
A contar de 2014, por sobre el 60% de los ingresos a nivel consolidados de Consorcio Minero Dominicano corresponden al segmento de cemento, alcanzando el 74,8% a junio de 2024 (74,7% a junio de 2023). El porcentaje restante se concentra, mayoritariamente, en el segmento de concreto (23,8% al primer semestre de 2024), que es utilizado por clientes finales para la construcción.

Respecto de las ventas de cemento, la entidad ha implementado una estrategia enfocada en incrementar la incidencia de los volúmenes comercializados de fundas (22,4% a fines de 2013), permitiéndole incrementar sus márgenes. Consecuentemente con lo anterior, a junio de 2024, las ventas bajo dicho formato alcanzaron un 62,8%, cifra en línea con lo presentado desde el año 2019. El porcentaje restante corresponde a ventas bajo el formato granel.

— DIVERSIFICACIÓN GEOGRÁFICA

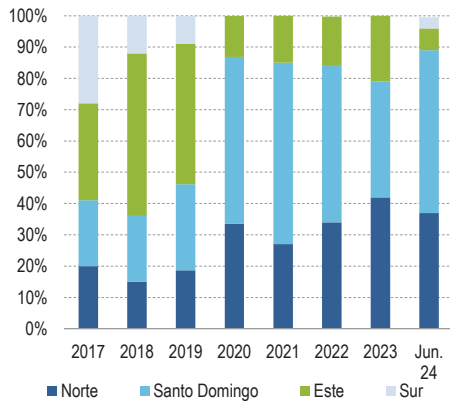
La diversificación de los ingresos por zonas geográficas se encuentra influenciada por el nivel de actividad en cada zona y el tamaño de los proyectos en ejecución.

COMPOSICIÓN INGRESOS POR DESTINO SEGMENTO CEMENTO



Fuente: elaboración propia en base a información recibida de la compañía.

COMPOSICIÓN INGRESOS POR DESTINO
SEGMENTO CONCRETO



Fuente: elaboración propia en base a información recibida de la compañía.

El segmento de cemento es el que presenta la mayor diversificación en los últimos años considerando, a junio de 2024, una participación del 32% en la zona Norte del país, seguido por la zona Este (24%), Santo Domingo (24%), exportaciones (18%) y zona Sur (2%).

Por su parte, el segmento de concreto ha presentado una mayor volatilidad en su concentración de proyectos, con una participación relativa de las ventas en Santo Domingo que en los últimos años había presentado una tendencia a la baja, desde un peak de un 53% en 2020 hasta un 37% al cierre de 2023. No obstante, a junio de 2024, los ingresos asociados a Santo Domingo representaron un 52% del total, seguido por la zona Norte (37%), zona Este (7%) y zona Sur (4%).

ESTRUCTURA DE CONTRATOS A LARGO PLAZO, PERMITE LA OPERACIÓN CONTINUA DE LA COMPAÑÍA

Consortio Minero Dominicano, cuenta con una concesión minera para la explotación de rocas calizas en terrenos ubicados en San Pedro de Macorís y Santo Domingo, con una vigencia de estos derechos por 75 años.

Además, la entidad, mantiene un contrato de arrendamiento de derechos de concesión minera para la extracción de rocas calizas ubicado en San Cristóbal, por un periodo de cuatro años renovable automáticamente al vencimiento. Al respecto, la compañía deberá pagar una cuota fija de USD 1,47 por cada metro cubico de material extraído. En 2023, el pago reconocido por este ítem asciende a los RD\$ 2,2 millones, misma cifra que en el año anterior.

CMD mantiene contratos de entre 10 a 20 años de arrendamiento de terrenos con el Consejo Estatal del Azúcar (CEA) para la extracción de materiales en diferentes localidades, con una inversión aproximada de RD\$ 4 millones.

ACTORES 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

Es 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

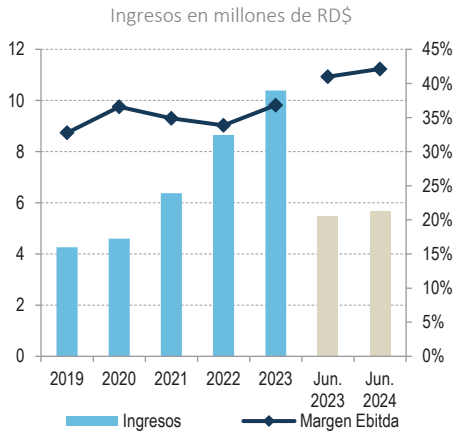
El sistema de gobierno de la compañía combina una Asamblea de Accionistas, un Consejo de Administración, Comités de Apoyo y un Equipo Directivo.

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.

EVOLUCIÓN DE INGRESOS Y MÁRGENES



POSICION FINANCIERA

| SÓLIDA

RESULTADOS Y MÁRGENES:

| **Mantenimiento de altos márgenes de la operación**

En los últimos años, los resultados de la compañía se han visto influenciados por el crecimiento en los volúmenes comercializados tanto en el segmento de concreto como de cemento, en línea con la mayor actividad registrada. Asimismo, se han visto determinados por el alza en los precios promedio de venta y las mayores eficiencias obtenidas por la compañía, permitiendo mantener altos márgenes de la operación, pese a la competencia existente en el mercado.

Respecto de lo anterior, la entidad ha mantenido un sostenido crecimiento en sus ingresos operacionales, pasando desde los RD\$ 2.871 millones en el año 2015 hasta los RD\$ 8.649 millones en el año 2022. Adicionalmente, la mantención altos márgenes de la operación ha permitido que la generación de Ebitda presente una tendencia similar, pasando desde los RD\$ 517 millones a los RD\$ 2.930 millones entre igual periodo.

A diciembre de 2023, los ingresos operacionales de CMD alcanzaron los RD\$ 10.386 millones, registrando un aumento del 20,1% respecto de diciembre del año anterior. Esto, estuvo impulsado principalmente por los mayores ingresos provenientes del segmento de cemento, el que presentó una variación anual del 20,6% en los ingresos individuales. Adicionalmente, considera la positiva evolución en las ventas de concreto y agregados, con variaciones anuales del 6,9% y 16,1%, respectivamente.

Respecto de lo anterior, durante el año 2023 la compañía registró una disminución del 6,6% en los volúmenes comercializados de cemento, lo que fue compensado por los mayores precios promedio de venta, los que presentaron un aumento anual del 29,2%. A igual periodo, la compañía presentó un aumento tanto en los volúmenes comercializados como el precio promedio de venta en el segmento de concreto, con variaciones del 36,1% y 28,3%, respectivamente.

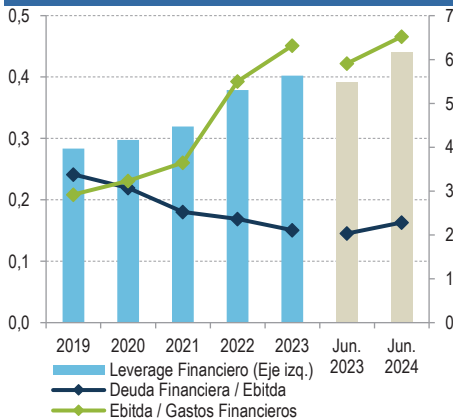
Finalmente, en el segmento de agregados, CMD presentó una variación positiva en los volúmenes comercializados (59,1% anual), lo que permitió compensar los menores precio promedio de venta.

La generación de Ebitda de la compañía, al cierre de 2023, alcanzó los RD\$ 3.822 millones, evidenciando un crecimiento del 30,4% en comparación a diciembre de 2022. Consecuentemente, el margen Ebitda de la entidad alcanzó un 36,8%, lo que se compara positivamente con el promedio evidenciado entre los años 2018 y 2022 (34%).

Durante la primera mitad del año 2024, los ingresos consolidados de la entidad presentaron un aumento del 3,7% respecto de junio del año anterior, alcanzando los RD\$ 5.691 millones. Lo anterior, explicado por mayores ingresos en cada uno de los segmentos en los que opera CMD.

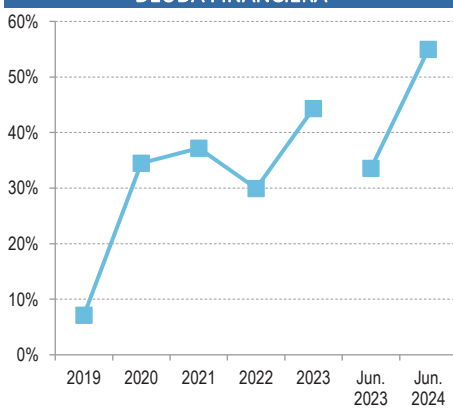
Al respecto, los mayores ingresos consideran un aumento en los precios promedio de venta de todos los segmentos de la compañía, lo que permitió compensar la caída en los volúmenes comercializados del 10,1% en cemento y del 1,2% en concreto. Adicionalmente, la evolución de los ingresos del periodo considera los mayores volúmenes comercializados en el segmento de agregados (26,7% respecto de junio de 2023).

INDICADORES DE SOLVENCIA



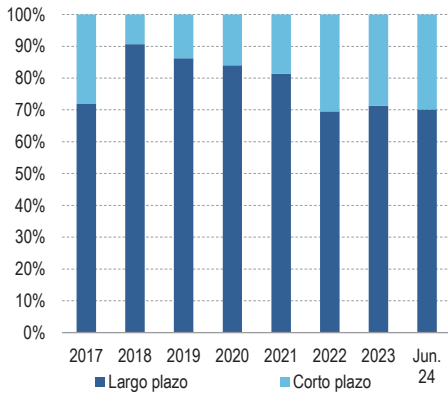
*Cifras a junio se presentan anualizadas.

EVOLUCIÓN DE LA COBERTURA FCNOA SOBRE DEUDA FINANCIERA



*Cifras a junio se presentan anualizadas.

ESTRUCTURA DE LA DEUDA FINANCIERA



PRINCIPALES FUENTES DE LIQUIDEZ

- Caja y equivalentes, a junio de 2024, por RD\$ 275 millones.
- Una generación consistente con un margen Ebitda en el rango considerado en nuestro escenario base.

PRINCIPALES USOS DE LIQUIDEZ

- Amortización de obligaciones financieras acordes al calendario de vencimientos.
- CAPEX asociado al plan de inversiones.
- Dividendos según política de reparto.

A igual periodo, la estructura de costos y gastos de la operación presentó un crecimiento del 6,5% respecto de junio de 2023, lo que se explica principalmente por mayores costos por depreciación y amortización. Sin considerar dicho efecto, la estructura de costos de la compañía presentaba una variación del 1,7%, asociada principalmente al crecimiento en las ventas. De esta forma, a junio de 2024, el margen Ebitda alcanzó un 42,1%, lo que se compara positivamente con lo evidenciado a igual periodo del año anterior (41%).

Por otra parte, el incremento en la actividad de la compañía, junto con un adecuado manejo de la cartera y de los niveles de inventarios, han permitido mantener la capacidad de pago (medida a través de indicador: flujo de caja neto operacional ajustado (FCNOA) sobre deuda financiera) por sobre un 30%, pese al mayor nivel de deuda financiera. En efecto, a junio de 2024, alcanzó un 56,1% (33,6% a junio de 2023).

ENDEUDAMIENTO Y COBERTURAS:

Mantenimiento de sólidos indicadores de cobertura, pese al mayor nivel de deuda financiera

La compañía ha mantenido a lo largo de su historia una política financiera relativamente conservadora, la cual queda reflejada en los periodos de mayor inversión en los cuales la entidad ha realizado un financiamiento mediante un mix entre flujos externos, generación propia y aportes de capital.

No obstante, desde el año 2013 la deuda financiera de la compañía 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.

Respecto de lo anterior, durante 2019 CMD realizó la colocación en el mercado nacional de la cuarta y quinta emisión del programa de bonos SIVEM-118 por un total de RD\$ 1.000 millones, sumado a RD\$ 162 millones por la incorporación de la IFRS 16 y un alza en los créditos bancarios de corto plazo. Esto, resultando en un stock de pasivos financieros de RD\$ 4.716 millones (RD\$ 3.231 millones en 2018).

La tendencia creciente se ha mantenido en los años posteriores, en función del plan estratégico de CMD y el mayor nivel de actividad que ha redundado en una mayor utilización de las líneas de crédito para capital de trabajo. De esta forma, a junio de 2024, el stock de deuda financiera alcanzaba los RD\$ 8.865 millones, registrando un crecimiento del 20,2% respecto de junio del año anterior.

A igual periodo, la deuda financiera de la compañía se encontraba estructurada principalmente en el largo plazo (70,1%) y estaba asociada mayoritariamente a préstamos con instituciones financieras y a los bonos antes mencionados, los que representaban un 44,4% y 43,5% del total, respectivamente. El porcentaje restante estaba asociado a pasivos por arrendamiento financiero.

El crecimiento en los niveles de deuda financiera ha sido compensado, en parte, por el aumento en la base patrimonial, permitiendo que el indicador de *leverage* financiero se mantenga por debajo de las 0,5 veces, situándose en las 0,4 veces al primer semestre de 2024.

Por su parte, la mayor generación de Ebitda antes mencionada ha derivado en la mantención de sólidos indicadores de cobertura. En particular, a junio de 2024, el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda alcanzó las 2,2 veces (1,9 veces a junio de 2023), mientras que la cobertura de gastos financieros alcanzó las 6,5 veces (5,9 veces a igual periodo del año anterior).

LIQUIDEZ: SATISFACTORIA

La liquidez de Consorcio Minero Dominicano se encuentra calificada como "Satisfactoria". Ello, a junio de 2024, en consideración a niveles en caja y equivalentes por RD\$ 275 millones y una generación de fondos de la operación que, considerando 12 meses, alcanzaba los RD\$ 4.231 millones, en comparación con vencimientos de deuda en el corto plazo por RD\$ 2.703 millones, de los cuales gran parte están asociados a capital de trabajo.

Además, 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 actual plan de inversiones, centrado en el crecimiento de su capacidad instalada, el que será solventado con una adecuada composición de endeudamiento financiero y flujos de la operación.

La calificación incorpora que la compañía mantiene un Programa de Emisión Global de Bonos Corporativos por hasta RD\$ 6.000 millones, cuyos fondos pueden ser utilizados para la reestructuración de deuda, financiamiento de capital de trabajo, inversión en acciones y la adquisición de activos fijos. Al respecto, esto permitiría mayores holguras financieras considerando una extensión en los plazos de amortización de capital.

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

*Programa de emisión en pesos dominicanos en proceso de inscripción.

RESUMEN FINANCIERO

(Millones de Pesos de República Dominicana)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Jun. 2023*	Jun. 2024*
Ingresos Ordinarios	3.860	4.211	4.261	4.605	6.372	8.649	10.386	5.490	5.691
Ebitda (1)	1.455	1.350	1.395	1.684	2.222	2.930	3.822	2.251	2.398
Resultado Operacional	828	679	648	921	1.450	1.928	2.116	1.519	1.462
Ingresos Financieros	57	23	24	46	64	39	64	28	50
Gastos Financieros	-331	-334	-478	-521	-609	-533	-605	-337	-340
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	409	227	180	570	939	1.277	1.138	996	866
Flujo Caja Neto de la Operación	693	1.302	-101	1.311	1.566	1.519	2.931	930	2.230
Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNO Aj.) (2)	957	1.646	336	1.786	2.089	2.073	3.576	1.223	2.622
FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados (3)	693	1.302	-101	1.311	1.566	1.519	2.931	930	2.230
Inversiones en Activos fijos Netas (7)	-878	-1.138	-797	-921	-1.065	-1.747	-3.143	-1.016	-2.552
Inversiones en Acciones						-27	-1		-36
Flujo de Caja Libre Operacional	-185	164	-898	390	501	-255	-212	-86	-358
Dividendos pagados					-561	-591	-650	-410	-350
Flujo de Caja Disponible	-185	164	-898	390	-61	-846	-862	-496	-708
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	-496	-708
Variación de capital patrimonial	552	1	-468	-234	-196	0			
Variación de deudas financieras	-207	-378	1.375	434	23	925	810	471	349
Otros movimientos de financiamiento				-86	-2	0			
Financiamiento con EERR									
Flujo de Caja Neto del Ejercicio	160	-214	9	504	85	82	-53	-25	-359
Caja Inicial	62	221	7	16	520	605	686	686	634
Caja Final	221	7	16	520	605	686	634	662	275
Caja y equivalentes	221	7	16	520	605	686	634	662	275
Cuentas por Cobrar Clientes	1.303	1.627	2.433	2.130	1.436	1.127	1.068	1.015	1.260
Inventario	543	446	478	656	936	2.065	1.734	1.630	1.652
Deuda Financiera (4)	3.521	3.231	4.716	5.178	5.614	6.917	8.060	7.376	9.051
Activos Totales	22.228	22.349	23.418	24.880	25.244	27.349	31.823	29.009	33.363
Pasivos Totales	5.256	5.437	6.787	7.482	7.666	9.085	11.796	10.159	12.821
Patrimonio + Interés Minoritario	16.972	16.913	16.631	17.398	17.577	18.263	20.027	18.850	20.542

*Números interinos.

n.d.: no disponible.

(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	Jun. 2023*	Jun. 2024*
Margen Bruto	32,7%	30,9%	30,2%	33,1%	34,9%	35,0%	34,4%	38,9%	40,5%
Margen Operacional (%)	21,4%	16,1%	15,2%	20,0%	22,8%	22,3%	20,4%	27,7%	25,7%
Margen Ebitda ⁽¹⁾ (%)	37,7%	32,1%	32,8%	36,6%	34,9%	33,9%	36,8%	41,0%	42,1%
Rentabilidad Patrimonial ⁽³⁾ (%)	2,4%	1,3%	1,1%	3,3%	5,3%	7,0%	5,7%	8,4%	4,9%
Costo/Ventas	67,3%	69,1%	69,8%	66,9%	65,1%	65,0%	65,6%	61,1%	59,5%
Gav/Ventas	11,3%	14,8%	15,0%	13,1%	12,1%	12,7%	14,0%	11,3%	14,8%
Días de Cobro ⁽³⁾	121,5	139,1	205,6	166,5	81,1	46,9	37,0	36,2	42,9
Días de Pago ⁽³⁾	72,4	115,6	103,8	91,4	49,8	45,4	83,6	73,5	107,8
Días de Inventario ⁽³⁾	75,2	55,2	57,8	76,7	81,2	132,3	91,6	89,8	86,8
Endeudamiento total	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,5	0,6	0,5	0,6
Endeudamiento financiero	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4
Endeudamiento Financiero Neto	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4
Deuda Financiera / Ebitda ⁽¹⁾⁽³⁾ (vc)	2,4	2,4	3,4	3,1	2,5	2,4	2,1	2,0	2,3
Deuda Financiera Neta / Ebitda ⁽¹⁾⁽³⁾ (vc)	2,3	2,4	3,4	2,8	2,3	2,1	1,9	1,9	2,2
Ebitda ⁽¹⁾⁽³⁾ / Gastos Financieros ⁽³⁾ (vc)	4,4	4,0	2,9	3,2	3,6	5,5	6,3	5,9	6,5
FCNOA ⁽²⁾⁽³⁾ / Deuda Financiera (%)	27,2%	50,9%	7,1%	34,5%	37,2%	30,0%	44,4%	33,6%	55,0%
FCNOA ⁽²⁾⁽³⁾ / Deuda Financiera Neta (%)	29,0%	51,1%	7,2%	38,4%	41,7%	33,3%	48,1%	36,9%	56,7%
Liquidez Corriente (vc)	1,5	1,4	1,7	1,8	1,6	1,3	1,2	1,4	1,0

*Números interinos.

n.d.: no disponible.

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

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

(3) Indicadores anualizados, bajo el formato de doce meses móviles para los flujos.

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 \geq 1,0 vez Endeudamiento Financiero \leq 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.

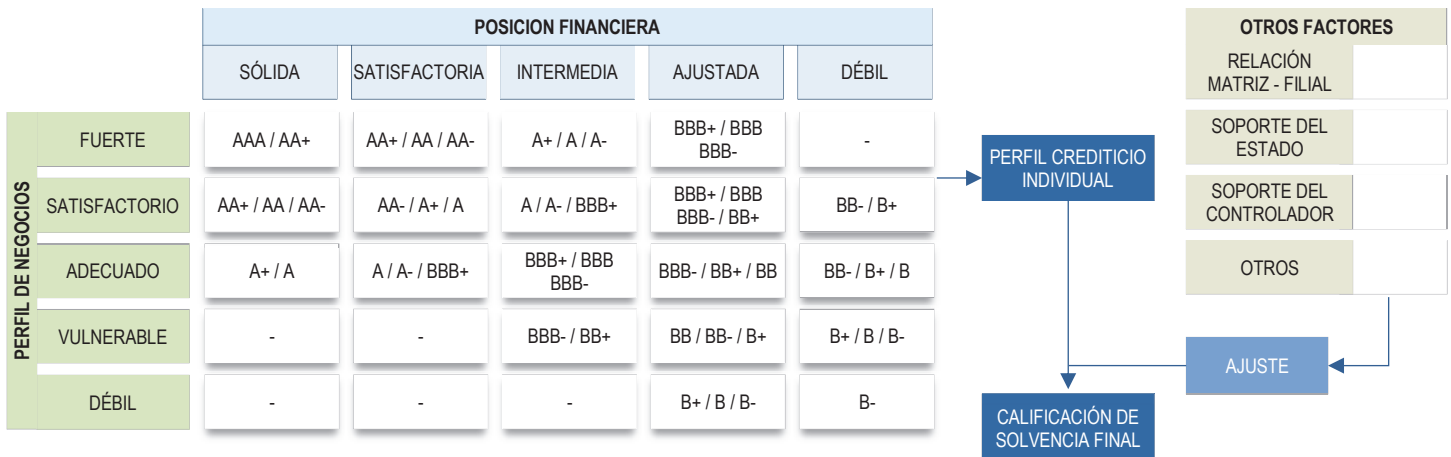
- CW Positivo: la calificación puede subir.
- CW Negativo: la calificación puede bajar.
- CW En desarrollo: la calificación puede subir, bajar o ser confirmada.

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.



EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Esteban Sánchez - Analista principal

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 **Consortio 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 **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.

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 bajo 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

Detalle de Indicadores	(PROYECTADOS 2024 A 2028)					
	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, periodo 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 EEFF de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB, siendo estos auditados por una empresa de reconocido prestigio. Asimismo, se verificó que los EEFF 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
Rovin 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
Rovin 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".

Consortio 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. Pertenecer 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%.
- **Precautado, 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: Consortio 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

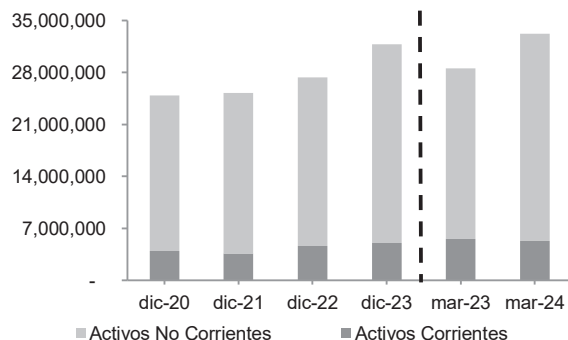
Activos

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.

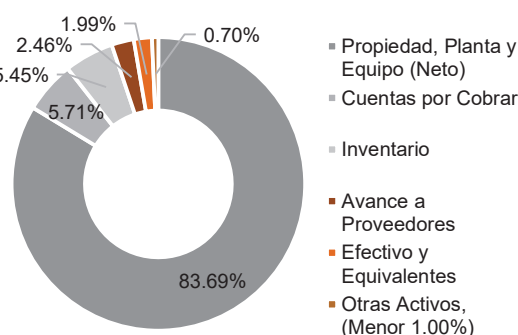
Por otro lado, el efectivo y equivalentes mostró una disminución de RD\$52.83 millones (-7.70%), por la compra de materiales para proyectos en proceso, pago a suplidores y pago de dividendos; también se considera la cuenta de inventario con una disminución de RD\$331.14 millones (-16.04%), situándose 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 inversión 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

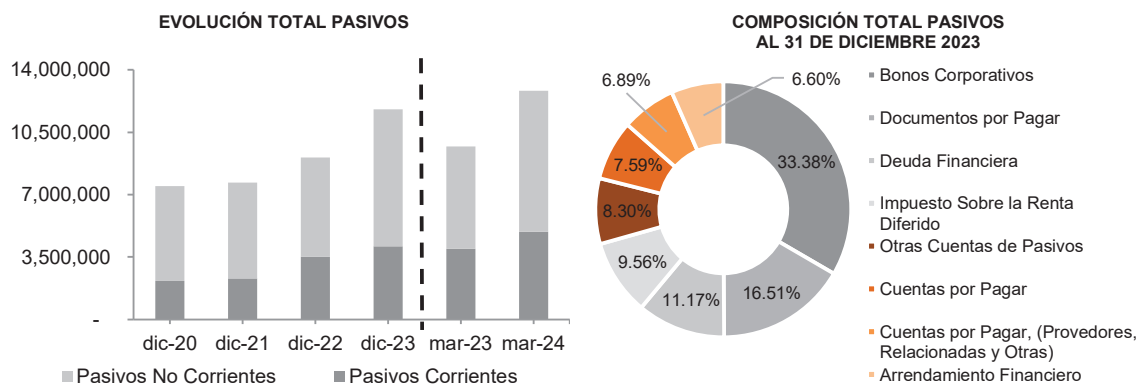
A marzo 2024, Consorcio Minero Dominicano, S.A, mantiene su tendencia de crecimiento, presentando un total de Activos por RD\$33,205.73 millones, en comparación a (marzo 2023: RD\$28,539.79 millones), para un incremento interanual de RD\$4,665.94 millones (+16.35%). De acuerdo con lo anterior, se puede 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 Financiera; 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.



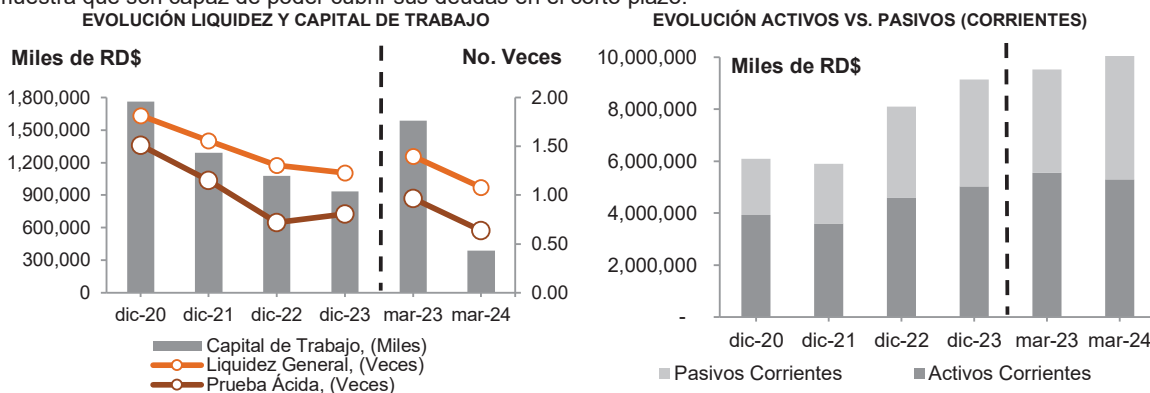
Fuente: Consorcio Minero Dominicano, S.A. (CMD) / **Elaboración:** PCR

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, 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.

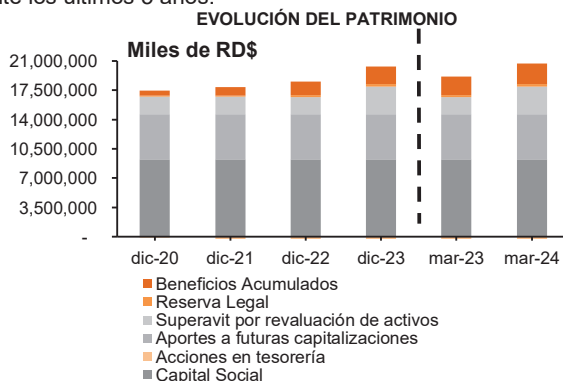


Fuente: Consorcio Minero Dominicano, S.A. (CMD) / Elaboración: PCR

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.



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

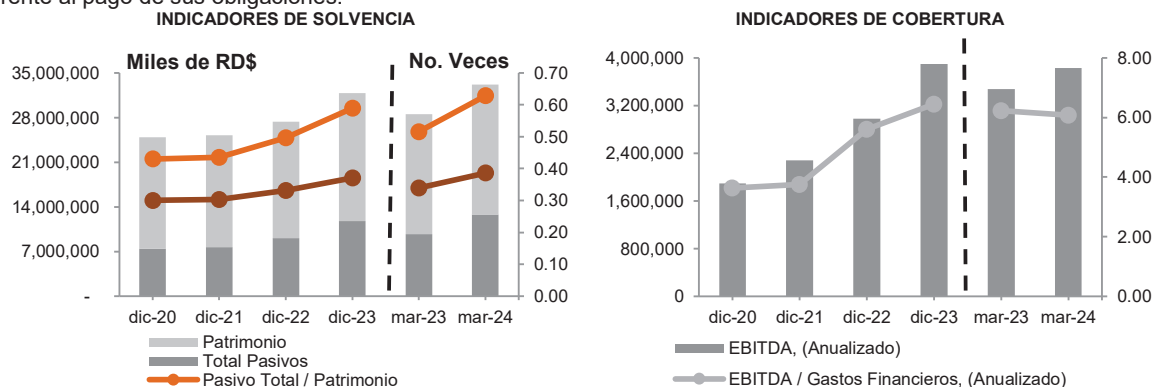
Al cierre de marzo 2024, el patrimonio se situó en RD\$20,392.39 millones, en comparación a (marzo 2023: RD\$18,837.65 millones), reflejó un crecimiento interanual RD\$1,554.74 millones (+8.25%), manteniendo la tendencia creciente constante durante los últimos 5 años, lo que muestra la capacidad de la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

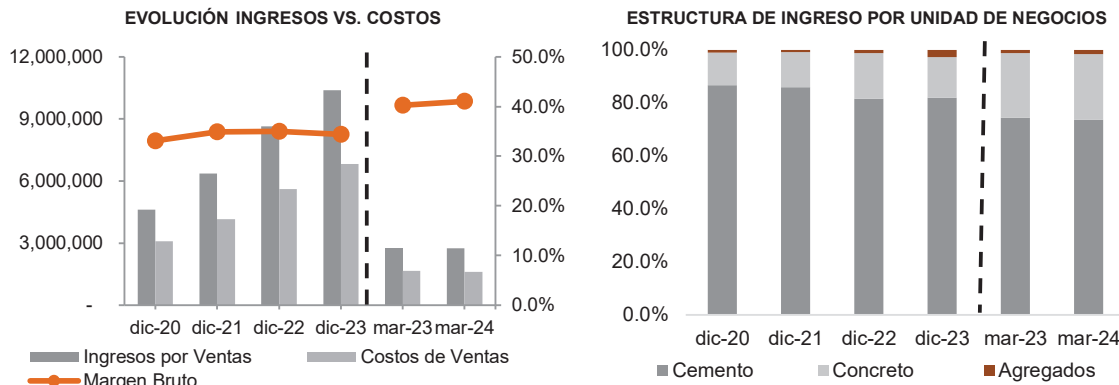
Al cierre de marzo 2024, Consorcio Minero Dominicano, S.A. ha mantenido la tendencia de crecimiento en cuanto a los indicadores de endeudamiento están mostrando una tendencia al alza en comparación a diciembre 2023 ubicándose (total Pasivos / patrimonio) en 0.63 veces y el endeudamiento financiero (Total 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%.

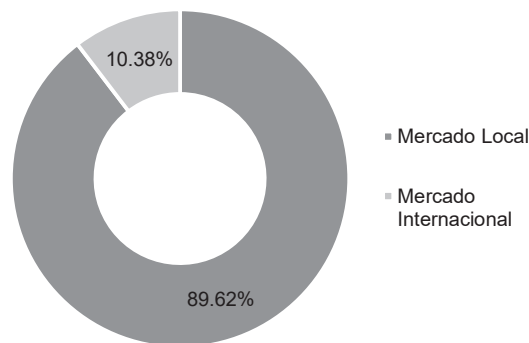
Por su parte, los costos de producción y ventas totalizaron RD\$6,814.97 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2022: RD\$5,619.31 millones), mostrando un incremento de RD\$1,195.66 millones (+21.28%) y representa un 65.62% de las ventas similar al periodo anterior; dando como resultado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

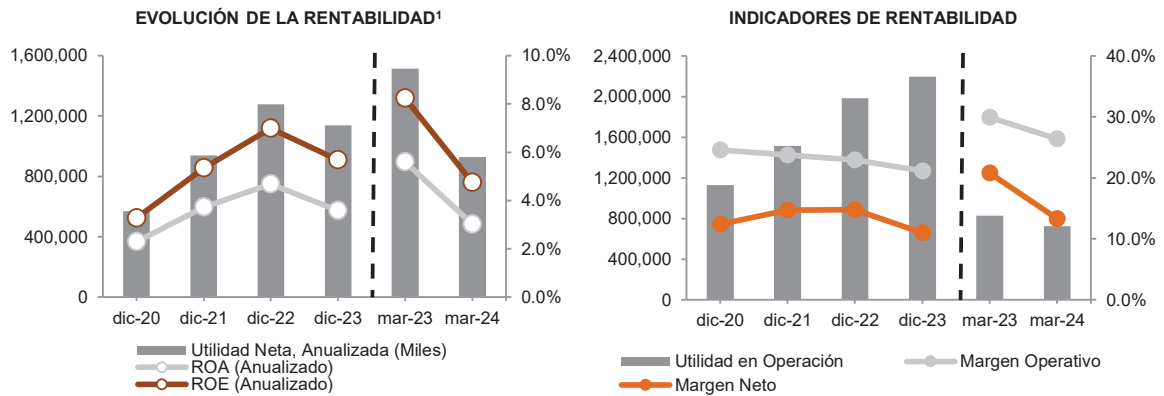
A marzo 2024, Consorcio Minero Dominicano, S.A. ha mantenido la misma tendencia de crecimiento en cuanto a sus ingresos ubicándose en RD\$2,745.88 millones, manteniéndose similar al periodo anterior; en cuanto que los costos de ventas se ubicaron en RD\$1,618.99 millones (+1.97%); dando como resultado 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 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-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:	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

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