

Consorcio Minero Dominicano S.A. (CMD)

Comité No. 17/2025

Informe con EEFF auditados al: 31 de diciembre de 2024; EEFF Interinos al 31 de marzo 2025.
Información Cualitativa al: 31 de marzo 2025.

Fecha de comité: 17 de junio de 2025

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Minería, República Dominicana

Equipo de Análisis

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

Fredy Vásquez
Analista Principal
evasquez@ratingspcr.com

(809) 373-8635

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de Información	jun-22	sep-22	dic-22	sep-23	dic-23	sep-24	dic-24
Fecha de Comité	14/11/2022	16/1/2023	27/6/2023	19/12/2023	11/06/2024	22/11/2024	17/06/2025
Fortaleza Financiera	DOAA-	DOAA-	DOAA	DOAA	DOAA	DOAA	DOAA
Bonos Corporativos (SIVEM-118)	DOAA-	DOAA-	DOAA	DOAA	DOAA	DOAA	DOAA
Perspectiva	Positiva	Positiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Positiva

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 "DO AA" a la "Fortaleza Financiera" y al primer programa de Bonos Corporativos; y modificar la perspectiva de "Estable" a "Positiva", de Consorcio Minero Dominicano, S.A. (CMD), con información al 31 de diciembre 2024. La Calificación se fundamenta en los adecuados niveles de rentabilidad como producto del incremento significativo de los ingresos operativos, por la venta de cemento a través de la marca PANAM; adicionalmente se consideran los adecuados niveles de cobertura y bajos niveles de endeudamiento; así mismo, se considera los adecuados niveles en sus indicadores de liquidez. La calificación también considera la trayectoria de Consorcio Minero Dominicano, S.A. (CMD) y que pertenece al Grupo Estrella que le permite aprovechar la sinergia del grupo y así poder mantener el incremento en los ingresos.

Perspectiva

Positiva

Resumen Ejecutivo

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

Incremento de los ingresos operativos y costos estables. A diciembre 2024, Consorcio Minero Dominicano, S.A (CMD) presentó ingresos en ventas por DOP11,718.29 millones, mostrando un alza de DOP1,332.52 millones (+12.83%), donde los ingresos provienen principalmente de la venta de cemento con 74.32%, seguido de concreto con un 24.22% y agregados 1.46%. Por su parte, los costos de producción y ventas totalizaron DOP7,326.84 millones, mostrando un incremento de DOP511.87 millones (+7.51%) y representa un 62.52% de las ventas similar al periodo anterior; dando como resultado una utilidad bruta de DOP4,391.46 millones, para un crecimiento de (+22.98%). Cabe destacar el incremento sostenido en los ingresos, que le han permitido el crecimiento constante en la utilidad impactada por el fuerte crecimiento que ha tenido la industria del cemento en República Dominicana.

Adecuados niveles de liquidez. De acuerdo con el análisis realizado PCR entiende que la empresa es capaz de solventar sus deudas a corto plazo con sus activos más líquidos de ser necesario. A diciembre 2024, el indicador de liquidez se situó en 1.02 veces, en comparación al periodo anterior (diciembre 2023: 1.23 veces); mientras que el capital de trabajo se ubicó en DOP88.95 millones. De los activos corrientes las cuentas más representativas corresponden a las cuentas por cobrar e inventario, en menor proporción se consideran efectivo y equivalentes y avance a proveedores. En tanto que, los pasivos corrientes están concentrados en los compromisos financieros (porción corriente de arrendamientos financieros, porción corriente documentos por pagar, deuda financiera de corto plazo), así como las cuentas por pagar y acumulaciones por pagar.

Bajos niveles de endeudamiento. Al cierre de diciembre 2024, el apalancamiento patrimonial¹ se situó en 0.69 veces, mientras que el endeudamiento financiero² se situó en 0.41 veces, en comparación del período anterior (diciembre 2023: apalancamiento patrimonial 0.59 veces y el endeudamiento financiero 0.37 veces), como consecuencia del crecimiento del total pasivos (+21.44%) en mayor proporción al patrimonio (+4.36%) y que el incremento en el total de activos (+10.69%). Es importante destacar que de la cuenta de pasivos la cuenta con la variación más significativa corresponde a la deuda financiera de corto y largo plazo; con relación al patrimonio el incremento corresponde a beneficios acumulados y del periodo; mientras que activos aumentaron principalmente por propiedad, planta y equipo (neto). En conclusión, a la fecha de análisis la empresa mantiene bajo niveles de endeudamiento, por lo que, mantiene holgados niveles de solvencia para hacer frente a sus obligaciones.

Holgados niveles de cobertura. PCR observa que la empresa muestra adecuados niveles de cobertura y cuenta con la capacidad para hacer frente al pago de sus obligaciones. Al cierre de diciembre 2024, el indicador de cobertura (EBITDA / Gastos Financieros) se situó en de 6.25 veces, en comparación al periodo anterior (diciembre 2023: 6.45 veces), esto como resultado del crecimiento del EBITDA se situó en DOP4,717.23 millones, derivado del incremento mostrado en los ingresos y el adecuado manejo de los gastos operativos; en cuanto que los gastos financieros se ubicaron en DOP755.20 millones, para un aumento de DOP150.64 millones (+24.92%); es importante destacar que el indicador promedio de los últimos 5 periodos es de 5.14 veces. Lo que muestra que la empresa es capaz de cubrir sus gastos financieros con los ingresos de sus operaciones.

Adecuados indicadores de rentabilidad. A diciembre 2024, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en (ROA:4.48% y ROE: 7.55%), ambos indicadores superan moderadamente el promedio histórico de la compañía (ROA: 3.75% y ROE: 5.77%), el incremento en el periodo se debe a que la compañía registró una utilidad neta por DOP1,577.60 millones, para un incremento de DOP439.85 millones (+38.66%); producto del aumento en los ingresos y el adecuado manejo de los costos de ventas y gastos operativos. Mientras que también se consideran la variación en los activos, principalmente en la cuenta de propiedad planta y equipos, así como el incremento en patrimonio por los resultados acumulados y del periodo.

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 (DOP4,820,48 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.

¹ Apalancamiento Patrimonial: (Total Pasivos / Patrimonio).

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

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

Metodología utilizada

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

Información utilizada para la calificación

- Estados Financieros Auditados correspondientes al 31 de diciembre de 2024 Vs. 31 diciembre 2023; Estados Financieros no auditados correspondientes al 31 de marzo de 2025 Vs. 31 de marzo de 2024.
- Detalle de inversiones realizadas durante el año en curso en activos fijos, acciones de empresas u otros, incluyendo destino y fuente de financiamiento.
- Detalle de cuentas por cobrar, por cartera por vencer, cartera vencida por plazo, monto de castigos del período y provisiones para cobranzas dudosas.
- Estructura de financiamiento detallando las obligaciones corrientes y la deuda a largo plazo, indicando el tipo de acreedor, moneda, tasas de interés, plazos de vencimiento, así como el propósito de este.
- Informe de la Economía Dominicana a 31 diciembre 2024 elaborado por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

Hechos Relevantes

Convocatoria para la celebración de su Asamblea General Extraordinaria de Accionistas. La cual tuvo efecto el martes quince (15) del mes de abril del año dos mil veinticinco (2025), a las diez horas de la mañana (10:00 a.m.), efectuada en la sucursal de esta sociedad, en el Distrito Municipal de Gautier, Municipio San José De Los Llanos, Provincia San Pedro de Macorís, República Dominicana. La misma constará con el siguiente orden del día:

- Aprobar la validez de la Asamblea General Extraordinaria para sesionar.
- Conocer y aprobar el informe del Consejo de Administración de la sociedad, contenido del aumento del capital social autorizado, el cual se encuentra íntegramente suscrito y pagado de la sociedad, así como del Informe rendido por el Comisario de Cuentas de la sociedad y otorgar los descargos correspondientes, en caso de que procedan.
- Conocer y Aprobar los Estados Financieros Auditados, contenido del balance y la cuenta aportes para futuras capitalizaciones, ratificados, así como de las declaraciones de impuestos correspondientes por ante la Dirección General de Impuestos Internos (DGII).
- Conocer y Aprobar el Acto de Comprobación de Suscripción de Acciones Nominativas y de Aportes en Numerarios.
- Conocer y Aprobar la Lista de Suscripción y Estado de los Pagos de los Aportes en Numerarios.
- Conocer y aprobar sobre el aumento del Capital Social Autorizado de la sociedad, el cual se encuentra íntegramente suscrito y pagado, por las aportaciones antes indicados, mediante la creación y pago de nuevas acciones nominativas, a favor de sus aportantes, en virtud de la partida de aportes para futuras capitalizaciones, acumuladas e indicadas en los Estados Financieros.
- En virtud del indicado aumento de capital social, modificar el Artículo 7 de los Estatutos Sociales de la sociedad, a los fines de fijar el nuevo Capital Social Autorizado de la sociedad, el cual se encuentra íntegramente suscrito y pagado, así como el artículo 41 de dichos estatutos.
- Como consecuencia del numeral anterior, conocer y aprobar los nuevos Estatutos Sociales de la sociedad.
- Establecer el estado actual de la lista de suscripción y pago de las acciones nominativas que integran el capital social autorizado, el cual se encuentra íntegramente suscrito y pagado de la sociedad.

Panorama Internacional

El crecimiento económico global ha mostrado signos de estabilización, registrando una tasa de expansión del 2.7% en 2023 y 2024. Este desempeño ha sido favorecido por la flexibilización de las políticas monetarias, las cuales han brindado apoyo a la actividad económica y contribuido al cumplimiento de los objetivos inflacionarios establecidos por los bancos centrales. Sin embargo, aunque la estabilidad en la tasa de crecimiento es un factor positivo, esta sigue siendo insuficiente para contrarrestar los efectos adversos derivados de diversos eventos ocurridos desde el inicio de la década.

Según las proyecciones del Banco Mundial, se espera que el crecimiento económico global se mantenga en 2.7% durante 2025 y 2026. En su informe sobre las Perspectivas Económicas Mundiales, la institución también prevé que las economías emergentes continuarán experimentando un crecimiento en torno al 4%, aunque esta cifra se encuentra por debajo de los niveles observados antes de la pandemia. Este escenario presenta desafíos significativos para los países emergentes, particularmente en lo que respecta a la lucha contra la pobreza y la promoción del desarrollo económico sostenible.

El cambio de administración en Estados Unidos a inicios de 2025 ha marcado un giro significativo en la política comercial del país, caracterizado por la amenaza y la implementación de aranceles sobre las economías vecinas, así como sobre China y otras economías emergentes. Esta nueva postura comercial plantea riesgos de distorsiones en los mercados globales, con efectos adversos potenciales sobre las economías emergentes, las cuales podrían enfrentar tensiones adicionales en sus flujos comerciales y en sus cadenas de suministro.

Adicionalmente, un factor crucial a considerar es la crisis migratoria, exacerbada en gran medida por el endurecimiento de los regímenes autoritarios en diversas regiones del mundo. En este contexto, Estados Unidos ha adoptado políticas de deportaciones masivas, lo que no solo intensifica la presión sobre el sistema migratorio del país, sino que también agrava las dinámicas socioeconómicas y geopolíticas en las economías de origen y destino de los flujos migratorios, que a su vez podrían generar una reducción en los flujos de remesas hacia los países que tienen una alta dependencia de dichos ingresos en sus economías.

En el contexto de tasas de interés, durante el 2024 la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) realizó 3 recortes desde 5.25% hasta 4.25% a medida que los niveles de inflación se moderaban y la economía estadounidense mostraba signos de estabilidad y crecimiento. Las expectativas para 2025 se mantienen en dos recortes adicionales, según la última reunión de la FED en diciembre de 2024, hasta alcanzar el rango de 3.5% y 3.75%; lo que dependerá de los signos que muestre la economía y los efectos de la política comercial y monetaria, así como la evolución de los niveles inflacionarios de Estados Unidos.

En la región latinoamericana el crecimiento económico se situó en 2.2% en 2024 afectada por la disminución del consumo y la desaceleración de la demanda de China que impactó en las exportaciones. Para 2025 se espera que Latinoamérica y el Caribe alcancen una tasa de crecimiento de 2.5% a medida que las tasas de interés continúen con la tendencia a la baja y los precios de productos básicos favorezcan a las exportaciones. Según datos del Banco Mundial el crecimiento de Centroamérica estará en torno al 3.5% en 2025, respaldado por los flujos de remesas y el consumo interno.

Contexto Económico Local

De acuerdo con el Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo, entre enero y noviembre 2024, la actividad económica mostró un crecimiento promedio acumulado de 5.14%, así superando en 2.98 p.p. el crecimiento entre enero-noviembre 2023; además mostrando una expansión de 3.94% con respecto a noviembre 2023. Esta evolución de la coyuntura económica superó las expectativas macroeconómicas extraídas de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas del Banco Central de la República Dominicana, donde se proyectaba un crecimiento promedio de 4.97% para el año. La actividad económica de mayor desempeño en este período fue el sector servicio, con una expansión de 5.4% respecto al período anterior, donde se destaca los crecimientos acumulados de los sectores Hoteles, bares y restaurantes (+9.4%), Servicios financieros (+9.2%), Energía y agua (+7.9%), transporte y almacenamiento (+5.7%) y Comercio (+4.8%).

Un aspecto importante que destacar es que la construcción, sector con un significativo efecto multiplicador y arrastre de otros sectores económicos ha registrado un crecimiento de 3.2% debido al aumento de los volúmenes de ventas de los principales insumos. Esto refleja el mayor ritmo de ejecución del gasto de capital público con respecto al período 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. Aunque, el sector de Explotación de minas y canteras decreció un 5.1%; no obstante, desde agosto experimenta resultados positivos, por lo que se estima un crecimiento para 2025.

En efecto, la inflación acumulada al cierre de año fue de 3.35%, siendo la menor registrada desde el 2018. En el año, la inflación se ha mantenido en el rango meta entre 4.0% y 1.0%. De igual forma, la inflación subyacente, que excluye los precios de los componentes más volátiles de la canasta como los combustibles y algunos alimentos, mantiene la tendencia a la baja, al disminuir de 7.29% en mayo de 2022 a 4.48% en noviembre de 2023.

El Banco Central (BCRD) de enero a diciembre 2024, procedió a disminuir en diferentes escalas la tasa de política monetaria (TPM) de 7% a 6%. De enero a agosto, la tasa se mantuvo en 7%, luego fue disminuida escalonadamente tras considerar el comportamiento de la economía mundial, la persistencia de las presiones inflacionarias, las decisiones de economías más avanzadas en disminuir sus tasas de interés y la disminución de los precios de las materias primas. Asimismo, en diciembre 2024, la tasa de la facilidad permanente de expansión de liquidez (Repos a 1 día) disminuyó a 6.5% anual y la tasa de depósitos remunerados (Overnight) continúa en 4.5% anual.

Estas medidas se han complementado con otras para incrementar la liquidez en el sistema financiero. Se ampliarán las facilidades de reportos hasta un plazo de 28 días, se eliminarán las provisiones para las operaciones interbancarias que utilicen como subyacentes títulos del Banco Central o del Ministerio de Hacienda. También, la Junta Monetaria aprobó la liberación de recursos de encaje legal por DOP35,355 millones para la canalización de préstamos para la adquisición de viviendas, construcción e interinos; y la redención a su vencimiento de títulos del Banco Central por unos DOP140,000 millones durante el último trimestre de 2024, lo que totaliza una provisión de liquidez al sistema financiero de DOP175,000 millones.

Por otro lado, el buen desempeño de las actividades generadoras de divisas ha contribuido con la baja volatilidad del tipo de cambio en el presente año. Los ingresos por concepto de divisas, al tercer trimestre de 2024 aumentaron un 10.5% y representan un 26.7% del PIB. Adicionalmente, las reservas internacionales disminuyeron un 13.4% hasta totalizar DOP13,382.47 millones, aunque permanecen en niveles saludables, representando un 10.8% del PIB, 5.3 meses de importaciones y 1.63 veces la oferta monetaria, por encima de las métricas recomendadas por el FMI y el Banco Central.

En el año, el país recibió 11.2 millones de turistas, una cifra récord histórica en el sector, y reflejando un aumento del 8.5% respecto al 2023. Por vía aérea llegaron 8.5 millones de turistas, de los cuales 83.5% fueron extranjeros y el resto dominicanos no residentes; y 2.7 millones por vía marítima. Estas cifras reflejan la recuperación del sector en el país luego del desempeño durante la pandemia del COVID-19, así como la expansión del turismo dominicano.

En Estados Unidos la actividad económica ha crecido un 3.1% en el tercer trimestre del 2024, derivado de mayores exportaciones y consumo, a pesar de menor inversión privada en inventarios. Mientras la inflación interanual aumentó a 2.9% en diciembre de 2024, tras mayores precios de energía y de alimentos, y continúa superior a su objetivo de 2%. El sistema financiero de Estados Unidos mantiene una perspectiva optimista en contextos de flexibilización de política monetaria, menores presiones inflacionarias y un desempleo que disminuye. En la zona euro (ZE), la guerra entre Rusia y Ucrania ha influido en condiciones recesivas en algunas de sus principales economías. De acuerdo con Consensus Forecasts, la ZE cierra 2024 con un crecimiento de 0.7%. El Banco Central Europeo (BCE) redujo su tasa de referencia desde junio del 2024, hasta ubicarse en diciembre en 3.0%. En América Latina (AL), la inflación ha mantenido su tendencia a la baja, retornando al rango meta en la mayoría de los países de la región. Las autoridades monetarias de AL han reducido sus tasas de interés de política monetaria durante los últimos meses.

Es importante resaltar que la economía dominicana se encuentra en una buena posición para continuar enfrentando el desafiante panorama, tomando en cuenta la fortaleza de sus fundamentos macroeconómicos y la resiliencia de los sectores productivos. El Banco Central de la República Dominicana seguirá monitoreando la evolución macroeconómica, tanto externa como nacional, 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.

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.

El sector de la construcción en República Dominicana comienza el año 2025 con un enfoque en proyectos de infraestructura y vivienda, impulsando el crecimiento económico y la creación de empleo. El gobierno tiene planes para finalizar obras importantes, incluyendo la Línea 2-C del Metro y la Circunvalación de Los Alcarrizos. Además, se están impulsando proyectos de vivienda y se espera que la construcción en general crezca en 2025.

En el caso de la actividad construcción, la misma acumula una variación interanual de -7.70% en enero-febrero de 2025. Como se ha explicado, este sector ha estado impactado principalmente por el clima externo de incertidumbre y por tasas de interés reales que permanecen relativamente elevadas, en gran medida condicionadas por la política monetaria en EUA, la cual continúa en terreno restrictivo y se espera se mantenga así por un tiempo más prolongado a lo previsto. Esta realidad se ha reflejado en la readecuación de los cronogramas de construcción de obras del sector privado, el cual está exhibiendo una mayor gradualidad en sus inversiones. Lo anterior se ha traducido a una menor demanda de los principales insumos utilizados en la construcción con respecto al año pasado, los cuales sirven de fundamento al seguimiento de esta importante actividad en la coyuntura.

Con relación a los proyectos de infraestructura el gobierno está completando obras importantes como la Línea 2-C del Metro de Santo Domingo, que conectará con Los Alcarrizos, y la Marginal de dos vías que se construye paralelamente. Adicionalmente, se consideran los proyectos de vivienda en los cuales se espera que la construcción de viviendas, especialmente de bajo costo, aumente en 2025, impulsada por medidas gubernamentales.

De acuerdo con las expectativas de crecimiento general se espera que las tres categorías principales de construcción (edificación residencial, no residencial e ingeniería) crezcan en 2025. El trabajo de ingeniería se espera que liderará un aumento proyectado del 7.30%, seguido de la construcción residencial con un 4.30% y la construcción no residencial con un 1.90%.

El sector de la construcción impulsa la inversión tanto pública como privada, generando empleo y bienestar para la población. Por otro el gobierno está implementando un proyecto en Santiago con una inversión de DOP42,000.00 millones en 4 años, incluyendo el remozamiento del centro histórico y un plan de movilidad con Monorriel y Teleférico. Por último, el gobierno anunció para el 2025 la construcción de 4,000 aulas adicionales para el año 2025, junto con 1,600 que se construyen actualmente.

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. La Compañía tiene sus oficinas administrativas en el kilómetro 13 de la Autopista Duarte, Santiago, República Dominicana; las plantas dosificadoras de concreto se concentran en Santiago, Santo Domingo, Puerto Plata y Bávaro, mientras que la producción de cemento y Clinker se ubica en la comunidad de Villa Gautier en la provincia San Pedro de Macorís. Los agregados, se producen en el Parque Industrial La Luisa, localizado en la misma provincia de la Zona Este.

Operaciones

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

Estrategias competitivas

PCR opina que la estructura organizacional de la institución sigue el modelo estándar de la plaza local, este es simple y neutral a las calificaciones. La compañía se beneficia de su pertenencia al Grupo Estrella, siendo una subsidiaria poseída indirectamente en un 36.86% por Ingeniería Estrella, S.A., entidad constituida y en operación en la República Dominicana. Este es uno de los principales grupos del sector construcción en la república dominicana y con presencia en otros países de la región, lo que le ha permitido el fortalecimiento en su estructura de activos en los último cinco años y que se refleja en sus indicadores financieros.

Al cierre de diciembre 2024, la Planta de producción Cemento PANAM, tienen una capacidad instalada acumulada de (2,600 Tn métricas), la producción Real fue de (827 Tn métricas) para una utilización de 31.81%; es importante destacar que, al cierre de 2024, la empresa incrementó la capacidad instalada acumulada de (1,200 hasta 2,600 Tn métricas). Al 31 de marzo 2025, la capacidad instalada trimestre fue de (650 Tn métricas), con una producción real de (219 Tn métricas) para una utilización de 33.66%. Es importante destacar que Consortio Minero Dominicano, S. A. mantiene una participación del 18.80% de la producción de cemento en república dominicana, adicionalmente aprovecha la sinergia con el grupo estrella para mayor penetración en el mercado local, así como en el mercado internacional a través de exportación de cemento.

Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social Empresarial

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

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

En términos de propiedad, Consortio Minero Dominicano, S.A. (CMD) es subsidiaria de Ingeniería Estrella, S.A y Acero Estrella, S.R.L., las cuales poseen el (36.86% y 13.04%) de acciones del capital social. A la fecha de análisis, el capital emitido y pagado de la Compañía por DOP9,230,915,400, consiste en 92,309,154 acciones comunes con un valor nominal de DOP100 cada una.

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

Plantas de producción Concreto PANAM, en la actualidad dispone de 10 plantas instaladas de hormigón en la República Dominicana, de las cuales 9 se encuentran activas. Tienen una capacidad instalada acumulada de (400 M3), al cierre de diciembre 2024, la producción Real fue de (353 M3), para una utilización de 88.25%; es importante destacar que, al cierre de marzo 2025, la capacidad instalada acumulada se mantuvo similar, situándose en (400 M3), con una producción real de (100 M3) para una utilización de 90.50%.

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

Análisis Financiero

Activos

PCR considera que la compañía cuenta con una gestión sólida y bien estructurada de administración de activos, respaldada por políticas que aseguran una estrategia de crecimiento, principalmente por sus activos no corrientes que representan el (86.79%) de los activos totales. No se prevén cambios significativos en la calidad de los activos en el corto y mediano plazo, sin embargo, la empresa estará realizando una nueva emisión de bonos corporativos, parte de los fondos serán utilizados para capital de trabajo.

Al cierre de diciembre 2024, los activos totales de Consorcio Minero Dominicano, S.A. totalizaron DOP35,223.65 millones, en comparación con el año anterior (diciembre 2023: DOP31,822.58 millones), mostrando un incremento interanual de DOP3,401.07 millones (+10.69%). Debido principalmente a propiedad, planta y equipo (Neto) DOP30,449.03 millones que representa el 86.44% del total de los activos; producto de proyecto ampliación planta de producción, por la compra de equipo pesado y equipos livianos; también se consideran las Cuentas por Cobrar DOP1,965.94 millones con una participación 5.58%, producto de cuentas por cobrar a relacionadas y cuentas por cobrar a clientes, las cuales se mantienen en los plazos de vigencias de la empresa; por último se considera la cuenta de inventarios con DOP1,588.94 millones con una participación 4.51%, por inventarios de repuestos, combustibles y lubricantes, también por cemento en funda y a granel.

A marzo 2025, Consorcio Minero Dominicano, S.A, mantiene su tendencia de crecimiento, presentando un total de Activos por DOP35,821.66 millones, en comparación a (marzo 2024: DOP33,205.73 millones), para un incremento interanual de DOP2,615.93 millones (+7.88%). 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

PCR considera que la compañía mantiene un adecuado uso de sus financiamientos, principalmente por sus pasivos no corrientes que representan el (68.15%) de los pasivos totales, los cuales han utilizado principalmente para Capex. Se prevén cambios significativos en los pasivos en el corto y mediano plazo, ya que la empresa estará realizando una nueva emisión de bonos corporativos, parte de los fondos serán utilizados para reestructuración de deuda.

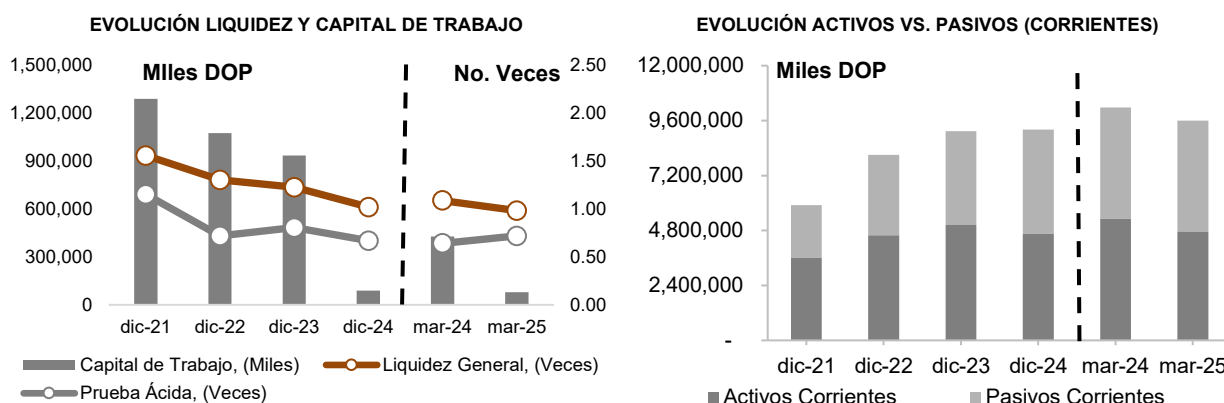
Al 31 de diciembre del 2024, los pasivos totales ascienden a DOP14,324.33 millones, en comparación con el año anterior (diciembre 2023: DOP11,795.78 millones), presentando un incremento de DOP2,528.55 millones (+21.44%). Debido principalmente a la deuda financiera que se situó en DOP4,345.45 millones y representan el 30.34%, por créditos obtenidos para capital de trabajo, proyecto ampliación planta de producción, así como por la compra de equipo pesado y equipos livianos.

Adicionalmente, se consideran los bonos corporativos que totalizaron DOP3,971.12 millones y representan el 27.72% de los pasivos totales, dichos fondos se utilizaron para el repago de la deuda existente, inversión en capital de trabajo; así como por los arrendamientos financieros que totalizaron DOP1,113.69 millones y representan el 7.77%, dichos recursos se utilizaron principalmente para arrendamiento de maquinaria y equipos y en menor proporción por terrenos para la extracción de materiales, con tasas de interés promedio anual que oscilan entre 7.70% y 14.50% y se establece una opción a compra al final de los contratos.

A marzo 2025, Consorcio Minero Dominicano, S.A, mantiene una tendencia a periodos anteriores presentando un total de pasivos por DOP14,679.51 millones, en comparación a (marzo 2024: DOP12,813.34 millones), para un incremento interanual de DOP DOP1,866.17 millones (+14.56%). De acuerdo con lo anterior, se puede concluir que, a la fecha de análisis, la empresa ha mantenido su adecuada estrategia de sus pasivos, tal como lo ha venido realizando durante los últimos 5 años, aprovechando la sinergia estratégica y comercial de Grupo Estrella que se traducen en un rendimiento económico importante.

Liquidez

De acuerdo con el análisis realizado PCR entiende que la empresa es capaz de solventar sus deudas a corto plazo con sus activos más líquidos de ser necesario. A diciembre 2024, el indicador de liquidez se situó en 1.02 veces, en comparación al periodo anterior (diciembre 2023: 1.23 veces); mientras que el capital de trabajo se ubicó en DOP88.95 millones. De los activos corrientes las cuentas mas representativas corresponden a las cuentas por cobrar e inventario, en menor proporción se consideran efectivo y equivalentes y avance a proveedores. En tanto que, los pasivos corrientes están concentrados en los compromisos financieros (porción corriente de arrendamientos financieros, porción corriente documentos por pagar, deuda financiera de corto plazo), así como las cuentas por pagar y acumulaciones por pagar.



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

A marzo 2025, Consorcio Minero Dominicano, S.A. ha mantenido una tendencia a la baja en comparación a la mostrada a diciembre 2024, ubicándose el indicador de liquidez general 0.98 veces y la prueba ácida en 0.72 veces; mientras que el capital de trabajo que se situó en DOP79.83 millones. La empresa estará realizando un nuevo programa de emisión de bonos corporativos, de los cuales parte de los fondos serán para capital de trabajo, lo que le permitirá mejorar sus niveles de liquidez.

Patrimonio

La compañía tiene como estrategia fortalecer su estructura de patrimonio, a través de la reinversión de los resultados acumulados y del periodo, así como por los dividendos obtenidos de la subsidiaria, para hacer frente a sus obligaciones y cualquier eventualidad. Al cierre de diciembre 2024, el patrimonio se situó en DOP20,899.32 millones, en comparación a (diciembre 2023: DOP20,026.80 millones), para un crecimiento interanual de DOP872.52 millones (+4.36%); esta variación se debe principalmente al incremento de beneficios acumulados y del periodo DOP861.52 millones (+41.07%), impulsado por el aumento en los ingresos por ventas (+12.83%).

Es importante destacar que el capital pagado totalizó DOP9,230.92 millones y representa un (44.17%) de participación del patrimonio; seguido de aportes a futuras capitalizaciones DOP5,386.34 millones, con una participación de (25.77%); otras cuentas con participación importante corresponden a superávit por revaluación de activos (15.60%). 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.

Al cierre de marzo 2025, el patrimonio se situó en DOP21,142.15 millones, para un crecimiento interanual DOP749.76 millones (+3.68%), 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.

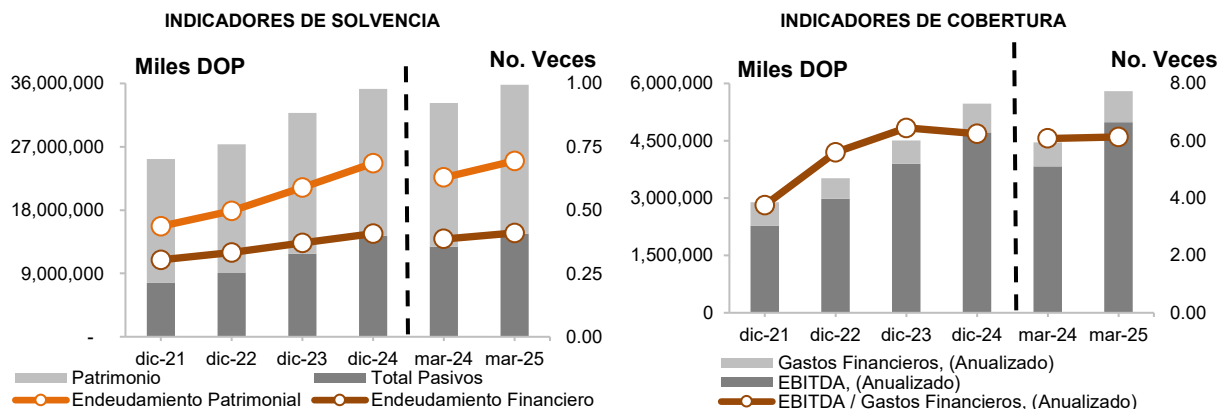
Riesgo de Solvencia y Cobertura

Al cierre de diciembre 2024, el apalancamiento patrimonial³ se situó en 0.69 veces, mientras que el endeudamiento financiero⁴ se situó en 0.41 veces, en comparación del período anterior (diciembre 2023: apalancamiento patrimonial 0.59 veces y el endeudamiento financiero 0.37 veces), como consecuencia del crecimiento del total pasivos (+21.44%) en mayor proporción al patrimonio (+4.36%) y que el incremento en el total de activos (+10.69%). Es importante destacar que de la cuenta de pasivos la cuenta con la variación más significativa corresponde a la deuda financiera de corto y largo plazo; con relación al patrimonio el incremento corresponde a beneficios acumulados y del periodo; mientras que activos aumentaron principalmente por propiedad, planta y equipo (neto). En conclusión, a la fecha de análisis la empresa mantiene bajo niveles de endeudamiento, por lo que, mantiene holgados niveles de solvencia para hacer frente a sus obligaciones.

PCR observa que la empresa muestra adecuados niveles de cobertura y cuenta con la capacidad para hacer frente al pago de sus obligaciones. Al cierre de diciembre 2024, el indicador de cobertura (EBITDA / Gastos Financieros) se situó en de 6.25 veces, en comparación al periodo anterior (diciembre 2023: 6.45 veces), esto como resultado del crecimiento del EBITDA se situó en DOP4,717.23 millones, derivado del incremento mostrado en los ingresos y el adecuado manejo de los gastos operativos; en cuanto que los gastos financieros se ubicaron en DOP755.20 millones, para un aumento de DOP150.64 millones (+24.92%); es importante destacar que el indicador promedio de los últimos 5 periodos es de 5.14 veces. Lo que muestra que la empresa es capaz de cubrir sus gastos financieros con los ingresos de sus operaciones.

³ Apalancamiento Patrimonial: (Total Pasivos / Patrimonio).

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



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

Al cierre de marzo 2025, 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 2024 ubicándose (total Pasivos / patrimonio) en 0.69 veces y el endeudamiento financiero (Total Pasivos / Total Activos) en 0.41 veces.

En cuanto que, la cobertura de (EBITDA (anualizado) / gastos financieros) se situó en de 6.13 veces; esto como resultado de un incremento en el EBITDA de DOP1,155.34 millones (+30.17); derivado del incremento mostrado en los ingresos y el adecuado manejo de los gastos operativos; mientras que los gastos financieros anualizados incrementaron en DOP183.23 millones (+29.10%); como resultado del incremento en la deuda financiera con bancos locales. En conclusión, a la fecha de análisis la empresa mantiene adecuados niveles de cobertura, la que en promedio durante los últimos 5 periodos de 5.14 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

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

A diciembre 2024, Consorcio Minero Dominicano, S.A (CMD) presentó ingresos en ventas por DOP11,718.29 millones, en comparación al año anterior (diciembre 2023: DOP10,385.77 millones), mostrando un alza de DOP1,332.52 millones (+12.83%), donde los ingresos provienen principalmente de la venta de cemento con 74.32%, seguido de concreto con un 24.22% y agregados 1.46%. El aumento antes mencionado está apoyado en la gestión comercial de la marca PANAM, liderando por el compromiso de configurar una marca orientada al servicio de sus clientes, se esperan ingresos estables por el comportamiento en el sector construcción impactado por el incremento en las ventas de cemento, concreto y agregados, además de las eficiencias operativas introducidas como parte de la mejora continua.

En cuanto a los ingresos por localidad, Consorcio Minero Dominicano (CMD) muestran una mayor concentración en la República Dominicana con un 89.67% del total de los ingresos, mientras que el restante 10.33% son ingresos que provienen de otro país; Haití muestra el 8.83%, seguido de otros países (Islas Turcas y Caicos; Islas Vírgenes, Golfo y Guyana), con una participación conjunta de 1.50%. 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.

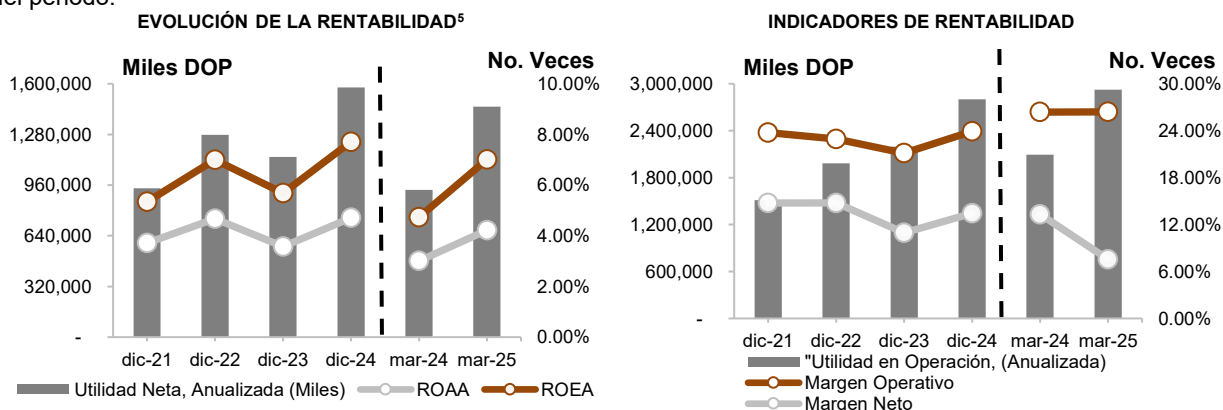
Por su parte, los costos de producción y ventas totalizaron DOP7,326.84 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2023: DOP6,814.97 millones), mostrando un incremento de DOP511.87 millones (+7.51%) y representa un 62.52% de las ventas similar al periodo anterior; dando como resultado una utilidad bruta de DOP4,391.46 millones, para un crecimiento de (+22.98%). 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.

A marzo 2025, Consorcio Minero Dominicano, S.A. mostró un total de ingresos por ventas por DOP3,214.40 millones, manteniendo la misma tendencia de crecimiento por DOP468.52 millones (+17.06%); mientras que los costos de ventas se ubicaron en DOP1,965.93 millones, con una variación de DOP346.94 millones (+21.43%), de lo anterior se puede observar una utilidad bruta de DOP1,248.47 millones, (+10.79%).

Rentabilidad

Al cierre del segundo semestre, el margen en operación se situó en 23.91%, esto como resultado de que la utilidad en operación se situó en DOP2,801.64 millones, para un incremento de DOP607.09 millones (+27.66%); impactado por el aumento en la utilidad bruta (+22.98%); en tanto que los gastos generales y administrativos totalizaron DOP1,660.79 millones, para un incremento respecto al periodo anterior de DOP206.37 millones (+14.19%), estos principalmente por la participación de gastos de sueldos y compensaciones al personal (22.16%); seguido de servicios de administración (13.91%); además de gastos de logística y distribución de materiales (10.26%); 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 2024, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en (ROA:4.48% y ROE: 7.55%), ambos indicadores superan moderadamente el promedio histórico de la compañía (ROA: 3.75% y ROE: 5.77%), el incremento en el periodo se debe a que la compañía registró una utilidad neta por DOP1,577.60 millones, para un incremento de DOP439.85 millones (+38.66%); producto del aumento en los ingresos y el adecuado manejo de los costos de ventas y gastos operativos. Mientras que también se consideran la variación en los activos, principalmente en la cuenta de propiedad planta y equipos, así como el incremento en patrimonio por los resultados acumulados y del periodo.



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

A marzo 2025, los indicadores de rentabilidad se situaron en (ROAA: 4.22% y ROEA: 7.01%), mostrando una tendencia a su promedio historio de los últimos 5 años (ROAA: 3.75% y ROEA: 5.77%), esto como resultado de un aumento en los ingresos anualizados de (+17.56%), superior al incremento a los costos de ventas anualizados (+13.14%); mientras los gastos financieros anualizados presentaron una variación de (+29.10%); dando como resultado una utilidad neta anualizada de DOP1,454.84 millones (+56.57%); lo que muestra que la empresa cuenta con adecuados indicadores de rentabilidad, producto del fortalecimiento de su estructura patrimonio y de sus activos, lo que le ha permitido generar ingresos constantes.

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

Instrumentos para calificar

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE PROGRAMA DE EMISIONES SIVEM-118

Características	
Emisor:	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	DOP3,952,262,219.00
Forma y denominación de los bonos:	Los Bonos serán emitidos en forma nominativa y registrados en denominaciones de un peso dominicano (DOP1.00) y múltiplos de dicha denominación.
Monto mínimo de inversión:	El monto de inversión mínima para los potenciales inversionistas será de Mil pesos dominicanos con 00/100 centavos (DOP 1,000.00).
Fecha de oferta:	A definirse previo a la colocación.
Fecha de vencimiento:	A definirse previo a la colocación. Hasta 10 años, contados a partir a partir de la fecha de emisión de cada "Emisión" del Programa de Emisiones.
Representación de los valores:	Los valores del Programa de Emisiones están representados por medio de un macrotítulo para cada Emisión firmado por la persona autorizada por el Emisor e instrumentado bajo firma privada ante notario. Se debe hacer constar los valores mediante un Acto Auténtico por cada Emisión, los cuales deben ser depositados en la SIV para fines de su inscripción en el Registro, en la BVRD cuando aplique y en CEVALDOM.
Tasa de interés:	Tasa fija en pesos dominicanos, a determinarse previo a la colocación. Este programa de emisiones no contempla revisión de la tasa de interés.
Base de cálculo:	La base para el cálculo de intereses será días calendarios transcurridos entre 365.
Garantías:	El Programa de Emisiones de Bonos Corporativos no contará con una garantía específica, sino que constituye una Acreencia Quirografaria frente al Emisor. Los Obligacionistas como acreedores quirografarios, poseen una prenda común sobre los bienes del Emisor, según establece el Artículo 2093 del Código Civil Dominicano.
Pago de capital:	Al vencimiento, el presente programa no cuenta con opción de redención anticipada.
Periodicidad de pago de intereses:	A definirse previo a la colocación. Dicho pago puede ser de forma mensual, trimestral o semestral.
Uso de los fondos:	El Emisor utiliza el presente Programa de Emisiones para: i) Repago de la deuda existente; ii) Inversión en capital de trabajo.
Agente estructurador y colocador:	Citiverciones de Títulos y Valores, S. A., puesto de bolsa, bajo la modalidad de colocación con base en mejores esfuerzos.
Agente de custodia, pago y administración:	CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S.A.
Representante de la Masa de Obligacionistas:	Salas Piantini & Asociados

Fuente: 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	DOP 1,000	DOP1,000 millones
2	12.0%	18/09/2018	18/09/2028	DOP 1,000	DOP1,000 millones
3	12.0%	16/11/2018	16/11/2028	DOP 1,000	DOP952 millones
4	11.5%	1/05/2019	1/05/2029	DOP 1,000	DOP500 millones
5	11.0%	15/08/2019	15/08/2029	DOP 1,000	DOP500 millones
Total	-	-	-	-	DOP3,952 millones

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

ANEXOS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA
Balance General
(Valores en Miles de DOP)

Consortio Minero Dominicano, S.A (CMD)							
Valores en DOP	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25
Total Activos	24,880,047	25,243,583	27,348,578	31,822,580	35,223,652	33,205,733	35,821,664
Activos Corrientes	3,921,363	3,597,916	4,591,820	5,035,866	4,651,923	5,302,237	4,762,983
Efectivo y Equivalentes	519,867	604,910	686,467	633,633	486,973	738,629	281,928
Avance a Proveedores	150,771	129,711	270,150	782,437	250,119	146,817	320,703
Gastos Pagados por Anticipado	54,370	57,366	96,892	68,991	92,658	37,324	48,556
Activos Mantenidos para la venta	-	-	-	-	267,300	-	267,300
Cuentas por Cobrar	2,540,079	1,870,345	1,473,225	1,816,858	1,965,939	2,203,335	2,566,040
Inventarios	656,276	935,584	2,065,085	1,733,947	1,588,935	2,176,133	1,278,456
Activos No Corrientes	20,958,684	21,645,667	22,756,758	26,786,714	30,571,729	27,903,496	31,058,681
Propiedad, Planta y Equipo (Neto)	20,756,631	21,434,577	22,451,000	26,632,717	30,449,031	27,704,944	30,877,570
Propiedades de inversión	75,498	77,010	86,613	55,611	-	55,611	-
Inversión en subsidiaria	-	-	27,282	27,531	27,828	27,531	27,215
Otros Activos	126,555	134,080	191,864	70,856	94,870	115,410	153,895
Total Pasivos	7,482,080	7,666,259	9,085,098	11,795,780	14,324,329	12,813,343	14,679,513
Pasivos Corrientes	2,159,786	2,308,436	3,516,211	4,100,757	4,562,973	4,873,909	4,842,809
Arrendamiento Financiero, (CP)	18,088	46,501	87,870	162,196	215,449	222,957	282,690
Documentos por Pagar	771,700	930,381	1,925,148	1,947,943	799,107	1,970,099	636,287
Porción Corriente Dueda a Largo Plazo	34,682	72,887	92,696	119,903	1,326,514	280,852	1,160,719
Porción Corriente Cuentas por Pagar (CP)	-	-	-	78,521	158,488	185,055	174,764
Cuentas por Pagar, Total	782,467	575,814	737,235	812,940	834,482	1,148,126	1,313,675
Anticipo Recibidos de Clientes	54,429	145,139	76,086	422,995	444,097	330,817	582,815
Retenciones y Acumulaciones	387,873	405,994	492,904	388,969	637,202	551,257	480,026
Impuesto Sobre la Renta por Pagar	110,547	131,721	104,272	167,290	147,636	184,747	211,834
Pasivos No Corrientes	5,322,293	5,357,823	5,568,887	7,695,024	9,761,356	7,939,435	9,836,704
Arrendamiento Financiero, (LP)	167,179	442,855	686,910	615,884	898,241	859,721	832,127
Deuda Financiera, (LP)	257,818	187,895	190,391	1,197,667	3,018,939	1,251,042	3,129,798
Cuentas por Pagar, (LP)	-	-	-	816,217	892,693	724,264	923,249
Bonos Corporativos	3,928,233	3,933,081	3,934,035	3,938,003	3,971,118	3,977,156	3,971,162
Impuesto Sobre la Renta Diferido	969,064	793,992	757,552	1,127,252	980,367	1,127,252	980,367
Patrimonio	17,397,967	17,577,324	18,263,479	20,026,799	20,899,323	20,392,389	21,142,151
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	(86,869)	(282,808)	(283,217)	(283,217)	(285,086)	(283,217)	(285,086)
Aportes a Futuras Capitalizaciones	5,389,486	5,387,249	5,387,122	5,387,122	5,386,344	5,387,122	5,386,344
Superávit por Revaluación de Activos	2,139,389	2,109,610	2,079,831	3,325,620	3,260,392	3,325,620	3,260,392
Reserva Legal	101,189	148,139	212,013	268,900	347,780	268,900	347,780
Beneficios Acumulados	623,857	984,219	1,636,815	2,097,458	2,958,976	2,463,048	3,201,804
Total Pasivo + Patrimonio	24,880,047	25,243,583	27,348,578	31,822,580	35,223,652	33,205,733	35,821,664

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

ESTADO DE RESULTADO
(Valores en Miles de DOP)

Consorcio Minero Dominicano, S.A (CMD)							
Valores en DOP	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25
Ingresos por Ventas	4,604,974	6,371,994	8,649,140	10,385,771	11,718,293	2,745,884	3,214,398
Costos de Ventas	(3,080,628)	(4,150,229)	(5,619,310)	(6,814,972)	(7,326,838)	(1,618,987)	(1,965,927)
Utilidad Bruta	1,524,346	2,221,765	3,029,830	3,570,799	4,391,455	1,126,897	1,248,471
Otros ingresos operacionales	210,125	62,661	54,694	78,169	70,976	26,008	34,055
Gastos Generales y Administrativos	(603,731)	(771,559)	(1,101,506)	(1,454,417)	(1,660,791)	(428,160)	(433,723)
Utilidad en Operación	1,130,739	1,512,868	1,983,018	2,194,551	2,801,640	724,744	848,804
Ingresos (Gastos) Financieros	(567,885)	(525,672)	(501,731)	(632,904)	(826,308)	(196,031)	(433,133)
Gastos Financieros	(521,339)	(608,776)	(532,706)	(604,567)	(755,204)	(174,903)	(232,542)
Ingresos por intereses	46,195	63,950	39,231	63,772	98,138	22,550	21,296
Efecto Cambiario	(92,740)	19,154	(8,256)	(92,110)	(169,242)	(43,678)	(221,886)
Resultados de las subsidiarias	0	0	-9	(314)	(316)	0	0
Utilidad antes de Impuestos	562,855	987,195	1,481,278	1,561,332	1,975,017	528,713	415,671
Impuestos Sobre la Renta, Neto	6,851	(48,191)	(203,799)	(423,581)	(397,415)	(163,123)	(172,843)
Utilidad (Pérdida) Neta	569,706	939,004	1,277,479	1,137,751	1,577,602	365,590	242,828

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

INDICADORES FINANCIERO
(Valores en Miles de DOP)

Consorcio Minero Dominicano, S.A (CMD)							
Valores en DOP	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25
Indicadores de Cobertura							
Utilidad Neta, Anualizada (Miles)	569,706	939,004	1,277,479	1,137,751	1,577,602	929,169	1,454,839
EBIT, (Anualizado)	1,130,739	1,512,868	1,983,018	2,194,551	2,801,640	2,092,147	2,925,700
Depreciación + Amortización, (DA), (Anualizado)	763,789	771,540	1,001,214	1,705,252	1,915,594	1,736,922	2,058,714
EBITDA, (Anualizado)	1,894,528	2,284,408	2,984,232	3,899,803	4,717,233	3,829,069	4,984,413
Gastos Financieros, (Anualizado)	521,339	608,776	532,706	604,567	755,204	629,614	812,844
Servicio de la Deuda	1,345,809	1,658,544	2,638,420	2,834,608	3,096,274	3,103,521	2,892,539
EBITDA / Gastos Financieros, (Anualizado)	3.63	3.75	5.60	6.45	6.25	6.08	6.13
EBITDA / Servicio de Deuda, (Anualizado)	1.41	1.38	1.13	1.38	1.52	1.23	1.72
Solvencia							
Pasivo Total / Patrimonio (Veces)	0.43	0.44	0.50	0.59	0.69	0.63	0.69
Pasivos Total / Activos Total (Veces)	0.30	0.30	0.33	0.37	0.41	0.39	0.41
Deuda Financiera / Pasivo Total	69.20%	73.22%	76.14%	67.66%	71.41%	66.82%	68.21%
Deuda Financiera (CP) / Deuda Financiera	15.92%	18.70%	30.44%	27.94%	22.89%	28.89%	20.77%
Deuda Financiera (LP) / Deuda Financiera	84.08%	81.30%	69.56%	72.06%	77.11%	71.11%	79.23%
Rentabilidad							
ROAA	2.29%	3.72%	4.67%	3.58%	4.48%	3.01%	4.22%
ROEA	3.27%	5.34%	6.99%	5.68%	7.55%	4.74%	7.01%
Margen Bruto	33.10%	34.87%	35.03%	34.38%	37.48%	41.04%	38.84%
Margen Operativo	24.55%	23.74%	22.93%	21.13%	23.91%	26.39%	26.41%
Margen Neto	12.37%	14.74%	14.77%	10.95%	13.46%	13.31%	7.55%
Liquidez							
Liquidez General, (Veces)	1.82	1.56	1.31	1.23	1.02	1.09	0.98
Prueba Ácida, (Veces)	1.51	1.15	0.72	0.81	0.67	0.64	0.72
Capital de Trabajo, (Miles)	1,761,577	1,289,480	1,075,609	935,109	88,949	428,329	79,826

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