

**Consorcio Minero Dominicano S.A. (CMD)**

**Comité No. 50/2025**

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

**Fecha de comité: 08 de diciembre de 2025**

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Corporaciones / República Dominicana

**Equipo de Análisis**

Ysaura Alcántara  
Analista de Riesgo  
[yalcantara@ratingspcr.com](mailto:yalcantara@ratingspcr.com)

Elminson De Los Santos  
Analista Principal  
[esantos@ratingspcr.com](mailto:esantos@ratingspcr.com)

(809) 373-8635

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

**Significado de la calificación ñ**

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

*Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B inclusive. Adicionalmente, las escalas locales serán identificadas añadiendo un prefijo de acuerdo con la identificación asignada a cada mercado, República Dominicana se utiliza "DO".*

**Información Regulatoria:**

*"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en la información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de PCR la verificación de autenticidad de la misma.*

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

**Racionalidad**

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

**Perspectiva**

Positiva

## Resumen Ejecutivo

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

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

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

**Bajos niveles de endeudamiento.** Al corte de septiembre 2025, el apalancamiento patrimonial<sup>1</sup> se situó en 0.71 veces, mientras que el endeudamiento financiero<sup>2</sup> se situó en 0.42 veces, en comparación del periodo anterior (septiembre 2024: apalancamiento patrimonial 0.70 veces y el endeudamiento financiero 0.41 veces), como consecuencia del crecimiento del total pasivos (+7.14%) en mayor proporción al patrimonio (+4.69%) y que el incremento en el total de activos (+5.70%). Es importante señalar que la variación más significativa de los pasivos corresponde a la deuda financiera de corto y largo plazo. El incremento del patrimonio se les atribuye principalmente a los beneficios acumulados y del periodo; mientras que los activos aumentaron mayormente por propiedad, planta y equipo (neto). En conclusión, a la fecha de análisis la empresa mantiene bajos niveles de endeudamiento, por lo que, mantiene holgados niveles de solvencia para hacer frente a sus obligaciones.

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

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

## Factores Clave

Los factores que podrían mejorar la calificación podrían ser:

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

Los factores que podrían desmejorar la calificación podrían ser:

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

<sup>1</sup> Apalancamiento Patrimonial: (Total Pasivos / Patrimonio).

<sup>2</sup> Endeudamiento Financiero: (Total Pasivos / Total Activos).

## Limitaciones para la calificación

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

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

## Metodología utilizada

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

## Información utilizada para la calificación

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

## Hechos Relevantes

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

## Panorama Internacional

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

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

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

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

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

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

Contexto Económico Local

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

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

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

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

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

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

Contexto Sistema Sector Construcción

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

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

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

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

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

Fuente: Adocem / Elaboración: PCR

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

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

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

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

## **Análisis de la institución**

---

### **Reseña**

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

### **Operaciones**

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

### **Estrategias competitivas**

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

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

## **Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social Empresarial**

---

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

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

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

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

Todas las plantas de hormigón cuentan con sistemas de reciclaje de desperdicios, que recuperan agregados de los desperdicios producidos. Las capacidades de producción oscilan desde 30 m<sup>3</sup>/HR en las plantas móviles hasta 80 m<sup>3</sup>/hr en las plantas principales o fijas. Adicionalmente cuentan con laboratorios de control de calidad y la certificación de las normas ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001 desde el año 2006.

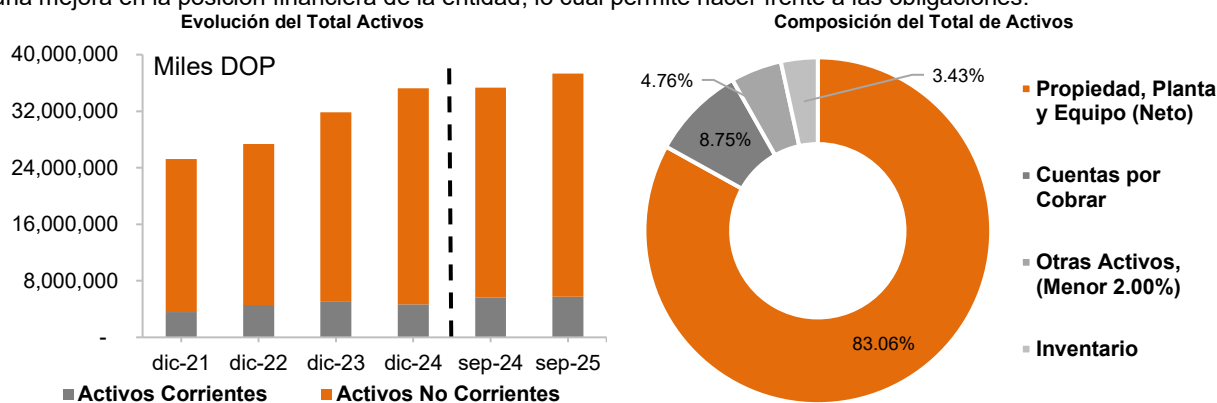
## **Análisis Financiero**

### **Activos**

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

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

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



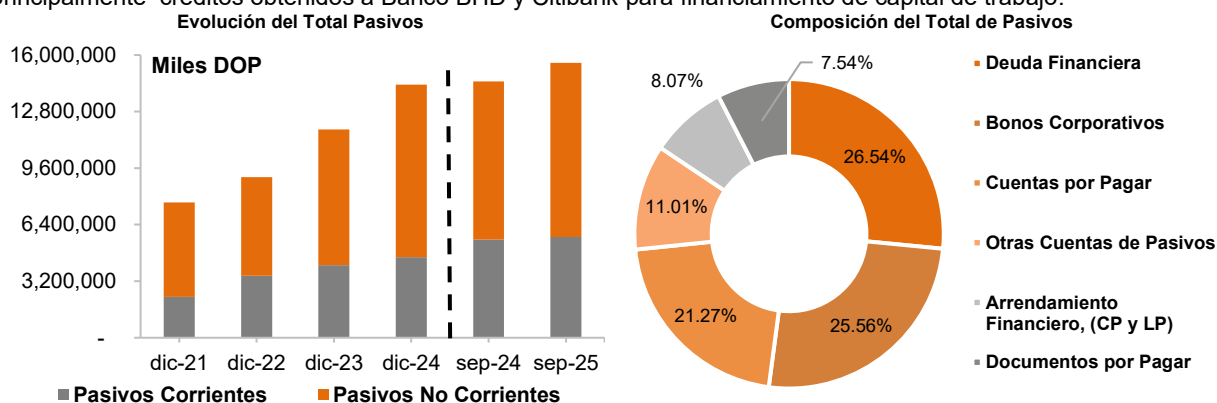
**Fuente:** Consorcio Minero Dominicano, S.A. (CMD) / **Elaboración:** PCR

### **Pasivos**

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

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

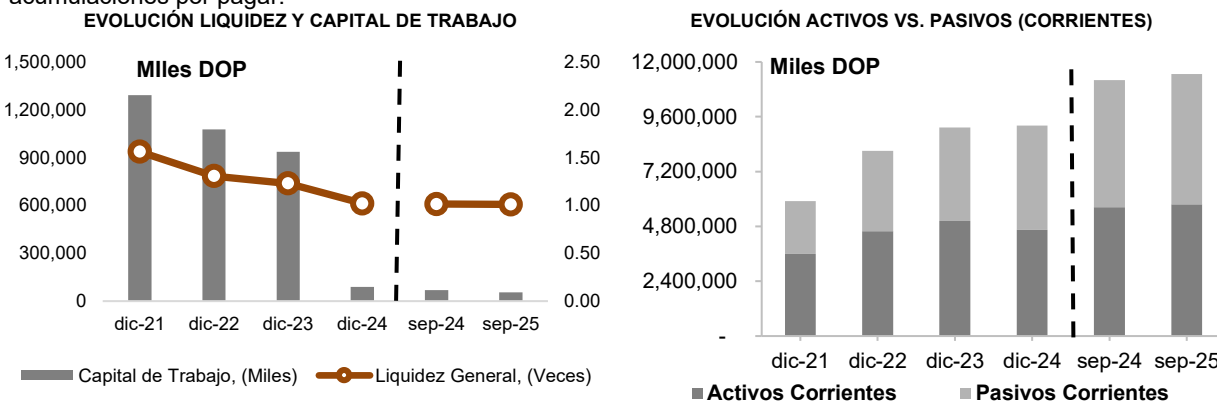
Por otra parte, es importante mencionar la cuenta otros pasivos, compuesta por anticipos de clientes, retenciones e impuestos ascendió a DOP1,712.53, con una representación del 11.01% de los pasivos totales; así como por los arrendamientos financieros que totalizaron DOP1,254.68 millones y representan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



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

### Indicadores de Liquidez

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



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

### Patrimonio

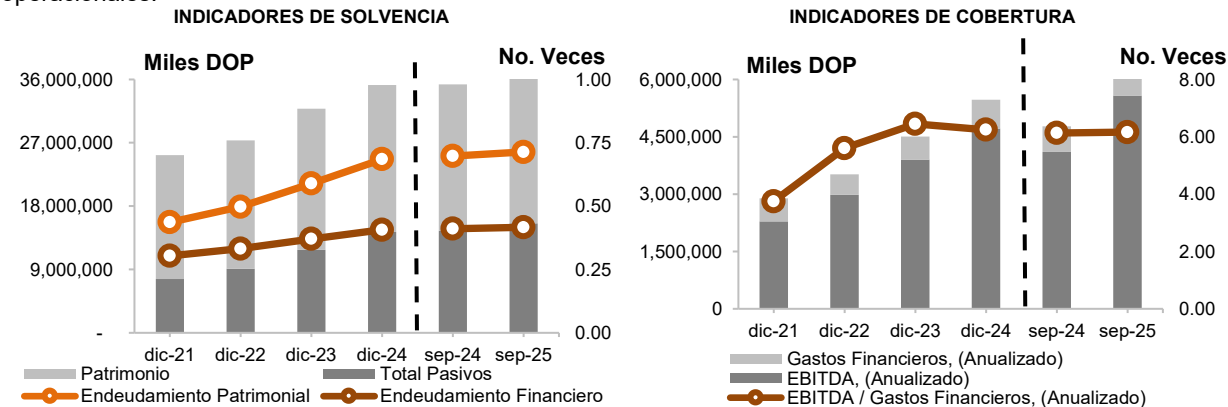
La compañía tiene como estrategia fortalecer su estructura de patrimonio, a través de la reinversión de los resultados acumulados y del período. Al corte del 30 de septiembre 2025, el patrimonio se situó en DOP21,779.13 millones, en comparación a (septiembre 2024: DOP20,802.72 millones), para un crecimiento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

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

**Riesgo de Solvencia y Cobertura**

Al corte de septiembre 2025, el apalancamiento patrimonial<sup>3</sup> se situó en 0.71 veces, mientras que el endeudamiento financiero<sup>4</sup> se situó en 0.42 veces, en comparación del período anterior (septiembre 2024: apalancamiento patrimonial 0.70 veces y el endeudamiento financiero 0.41 veces), como consecuencia del crecimiento del total pasivos (+7.14%) en mayor proporción al patrimonio (+4.69%) y que el incremento en el total de activos (+5.70%). Es importante señalar que la variación más significativa de los pasivos corresponde a la deuda financiera de corto y largo plazo. El incremento del patrimonio se les atribuye principalmente a los beneficios acumulados y del período; mientras que los activos aumentaron mayormente por propiedad, planta y equipo (neto). En conclusión, a la fecha de análisis la empresa mantiene bajo niveles de endeudamiento, por lo que, mantiene holgados niveles de solvencia para hacer frente a sus obligaciones.

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



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

**Resultado Financieros**

**Eficiencia Operativa**

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

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

<sup>3</sup> Apalancamiento Patrimonial: (Total Pasivos / Patrimonio).

<sup>4</sup> Endeudamiento Financiero: (Total Pasivos / Total Activos).



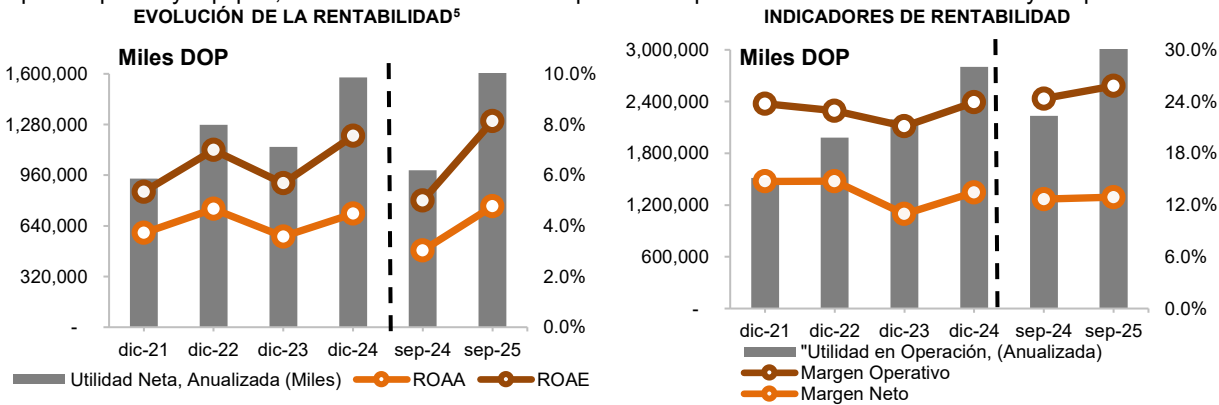
En cuanto a los ingresos por localidad, Consorcio Minero Dominicano (CMD) muestran una mayor concentración en la República Dominicana con un 88.91% del total de los ingresos, mientras que el restante 11.09% son ingresos que provienen de otro país; Haití muestra el 9.45%, seguido de otros países (Islas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

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

Rentabilidad

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

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



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

<sup>5</sup> 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

|                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Emisor:</b>                                      | Consorcio Minero Dominicano, S.A. (CMD) (en adelante "Emisor").                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Instrumento:</b>                                 | Bonos Corporativos (en adelante "Bonos").                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Moneda:</b>                                      | Pesos Dominicanos ("DOP")                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Monto de la oferta:</b>                          | 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.                                              |
| <b>Valores Emitidos y en Circulación</b>            | DOP3,952,262,219.00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Forma y denominación de los bonos:</b>           | Los Bonos serán emitidos en forma nominativa y registrados en denominaciones de un peso dominicano (DOP1.00) y múltiplos de dicha denominación.                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Monto mínimo de inversión:</b>                   | El monto de inversión mínima para los potenciales inversionistas será de Mil pesos dominicanos con 00/100 centavos (DOP 1,000.00).                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Fecha de oferta:</b>                             | A definirse previo a la colocación.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Fecha de vencimiento:</b>                        | 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.                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Representación de los valores:</b>               | 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. |
| <b>Tasa de interés:</b>                             | Tasa fija en pesos dominicanos, a determinarse previo a la colocación. Este programa de emisiones no contempla revisión de la tasa de interés.                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Base de cálculo:</b>                             | La base para el cálculo de intereses será días calendarios transcurridos entre 365.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Garantías:</b>                                   | 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.                                                                                          |
| <b>Pago de capital:</b>                             | Al vencimiento, el presente programa no cuenta con opción de redención anticipada.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Periodicidad de pago de intereses:</b>           | A definirse previo a la colocación. Dicho pago puede ser de forma mensual, trimestral o semestral.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Uso de los fondos:</b>                           | El Emisor utiliza el presente Programa de Emisiones para: i) Repago de la deuda existente; ii) Inversión en capital de trabajo.                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Agente estructurador y colocador:</b>            | Citiverciones de Títulos y Valores, S. A., puesto de bolsa, bajo la modalidad de colocación con base en mejores esfuerzos.                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Agente de custodia, pago y administración:</b>   | CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Representante de la Masa de Obligacionistas:</b> | Salas Piantini & Asociados                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

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

#### SIVEM-118 BONOS CORPORATIVOS

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

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

## Principales términos y condiciones de programa de emisiones sivem-185

### Características

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

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

**Anexos a la Información Financiera**

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

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

**Estado de Resultado**  
**(Valores en miles)**

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

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

**Indicadores Financiero**  
**(Valores en miles)**

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

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