

CONSORCIO MINERO DOMINICANO S.A. (CMD)

Comité No. 23/2024

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

Fecha de comité: 11 de junio de 2024

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Minería, República Dominicana

Equipo de Análisis

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

Luisa Ochoa  
Analista Principal  
[lochoa@ratingspcr.com](mailto:lochoa@ratingspcr.com)

(809) 373-8635

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

| Fecha de Información                         | sep-21    | dic-21    | jun-22     | sep-22    | dic-22    | sep-23     | dic-23     |
|--|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|------------|------------|
| Fecha de Comité                              | 7/12/2021 | 24/1/2022 | 14/11/2022 | 16/1/2023 | 27/6/2023 | 19/12/2023 | 11/06/2024 |
| Fortaleza Financiera                         | DOAA-     | DOAA-     | DOAA-      | DOAA-     | DOAA      | DOAA       | DOAA       |
| Bonos Corporativos (SIVEM-118)               | DOAA-     | DOAA-     | DOAA-      | DOAA-     | DOAA      | DOAA       | DOAA       |
| Bonos Corporativos SIVEM-160 (Nueva Emisión) | DOAA-     | DOAA-     | DOAA-      | DOAA-     | DOAA      | DOAA       | DOAA       |
| Perspectiva                                  | Estable   | Estable   | Positiva   | Positiva  | Estable   | Estable    | Estable    |

Significado de la calificación

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

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

Información Regulatoria:

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

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

Racionalidad

En comité de calificación de riesgo, PCR decidió mantener la calificación de "DOAA", a la "Fortaleza Financiera" y mantener la calificación de "DOAA", a los programas de "Bonos Corporativos", y mantiene la perspectiva en "Estable", de Consorcio Minero Dominicano, S.A. (CMD), con información al 31 de diciembre 2023. La Calificación se fundamenta en los adecuados niveles de rentabilidad como resultado del incremento significativo de los ingresos operativos, como resultado de la gestión comercial de la marca PANAM, liderado por el compromiso de configurar una marca orientada al servicio de sus clientes principalmente por la venta de cemento; adicionalmente se consideran los adecuados niveles de cobertura y bajos niveles de endeudamiento; así mismo, se considera los adecuados niveles en sus indicadores de liquidez. La calificación también considera la trayectoria de Consorcio Minero Dominicano, S.A. (CMD) y que pertenece al Grupo Estrella que le permite aprovechar la sinergia del grupo y así poder mantener el incremento en los ingresos.

Perspectiva

Estable

## Resumen Ejecutivo

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

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

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

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

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

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

**Bonos Corporativos (SIVEM-160):** Dicho programa por un monto de hasta seis mil millones de pesos dominicanos (RD\$6,000,000,000.00). El programa de Emisiones de Bonos Corporativos no contará con una garantía específica, sino que constituye una acreencia quirografaria frente al emisor. Los obligacionistas como acreedores quirografarios poseen una renda común sobre los bienes del emisor, según establece el Artículo 2093 del Código Civil Dominicano. Por su parte el destino de dichos fondos será para reestructuración de deuda, adquisición de activos fijos, capital de trabajo e inversiones de acciones, donde su plazo de vencimiento será hasta por diez años contados a partir de la fecha de emisión. Asimismo, el emisor tendrá derecho y podrá ser aplicado a discreción de este, de pagar de forma anticipada el valor total del monto colocado o el valor total del monto de una emisión dentro del programa.

## Factores Clave

### Los factores que podrían mejorar la calificación podrían ser:

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

### Los factores que podrían desmejorar la calificación podrían ser:

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

## Limitaciones para la calificación

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

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

## Metodología utilizada

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

## Información utilizada para la calificación

- Estados Financieros Auditados correspondientes al 31 de diciembre de 2019 Vs. 31 diciembre 2023; Estados Financieros no auditados correspondientes al 31 de marzo de 2024 Vs. 31 de marzo de 2023.
- Detalle de inversiones realizadas durante el año en curso en activos fijos, acciones de empresas u otros, incluyendo destino y fuente de financiamiento.
- Detalle de cuentas por cobrar, por cartera por vencer, cartera vencida por plazo, monto de castigos del período y provisiones para cobranzas dudosas.
- Estructura de financiamiento detallando las obligaciones corrientes y la deuda a largo plazo, indicando el tipo de acreedor, moneda, tasas de interés, plazos de vencimiento, así como el propósito de este.
- Informe de la Economía Dominicana a 31 diciembre 2023 elaborado por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

## Contexto Económico

### Panorama Internacional

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

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

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

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

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

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

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

### **Contexto Económico Local**

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

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

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

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

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

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

#### INDICADORES MACROECONÓMICOS

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

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

#### Contexto Sistema Sector Construcción

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

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

#### Carter de créditos en aumento

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

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

#### La distribución de los créditos hipotecarios fue la siguiente:

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

#### Perspectivas de crecimiento para 2024

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

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

## Análisis de la institución

### Reseña

Consortio Minero Dominicano, S.A. (CMD), fue constituida en fecha 22 de octubre de 2003, es una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes dominicanas, que tiene como objeto principal dedicarse a la producción y comercialización de cemento portland y de hormigón hidráulico (concreto) bajo las marcas de cemento Panam y Concreto Panam, además, cuenta con la producción de clinker y agregados para consumo interno y venta a terceros.

La compañía es una subsidiaria poseída indirectamente en un 51.0% por Ingeniería Estrella, S.A., entidad constituida y en operación en la República Dominicana. Compañía tiene sus oficinas administrativas en el kilómetro 13 de la Autopista Duarte, Santiago, República Dominicana. Las plantas dosificadoras de concreto se concentran en Santiago, Santo Domingo, Puerto Plata y Bávaro, mientras que la producción de cemento y Clinker se ubica en la comunidad de Villa Gautier en la provincia San Pedro de Macorís. Los agregados, se producen en el Parque Industrial La Luisa, localizado en la misma provincia de la Zona Este.

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

### Gobierno Corporativo

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

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

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

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

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

### Directorio y Estructura Administrativa

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

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

#### CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

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

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

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

#### EQUIPO DIRECTIVO

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

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

### Responsabilidad Social Empresarial

#### Visión y Misión

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

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

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

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

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

## Operaciones y Estrategias

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

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

### Proceso Productivo (operaciones y reservas):

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

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

**Planta de producción Cemento PANAM:** Construida en el año 2013, se encuentra ubicada en Villa Gautier San Pedro de Macorís, representó una inversión inicial de US\$250.0 millones y ha llegado a ser más de US\$300.0 millones. Cuenta con equipos de última generación que controlan las emisiones de la fábrica de cemento, asegurando que se encuentren en el rango de los 30 mg/m<sup>3</sup>N de las normas suizas, muy por debajo del rango 150 mg/m<sup>3</sup>N, el cual es permitido por las normas ambientales de la República Dominicana.

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

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

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

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

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

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. Por su parte, CMD, incursionó recientemente en la producción de agregados con la instalación de una planta en el Parque Industrial La Luisa para suplir materiales a las plantas de Concreto PANAM ubicadas en Santo Domingo Este y la Avenida Jacobo Majluta.

#### Capacidad Instalada de Planta de Concredom (Cifras en Miles)

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

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

#### Inversiones

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

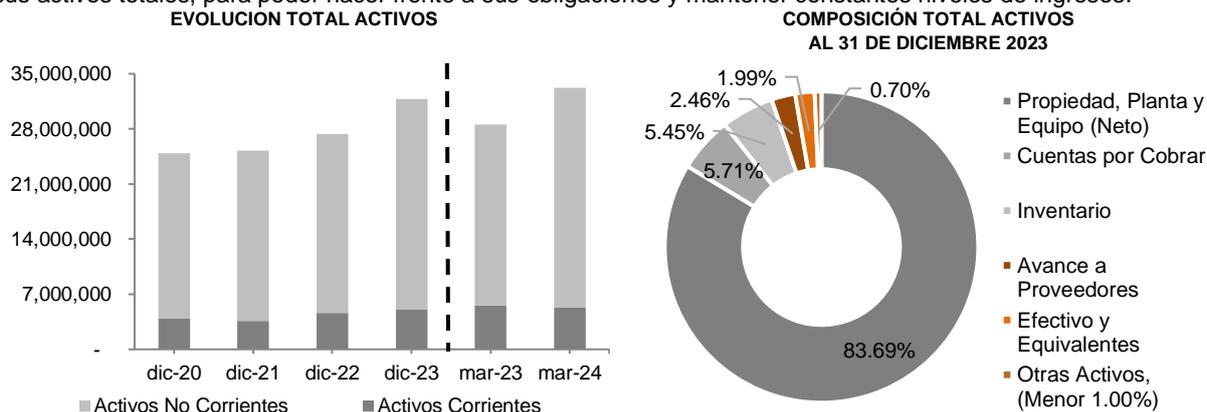
#### Análisis Financiero

##### Activos

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

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

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



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

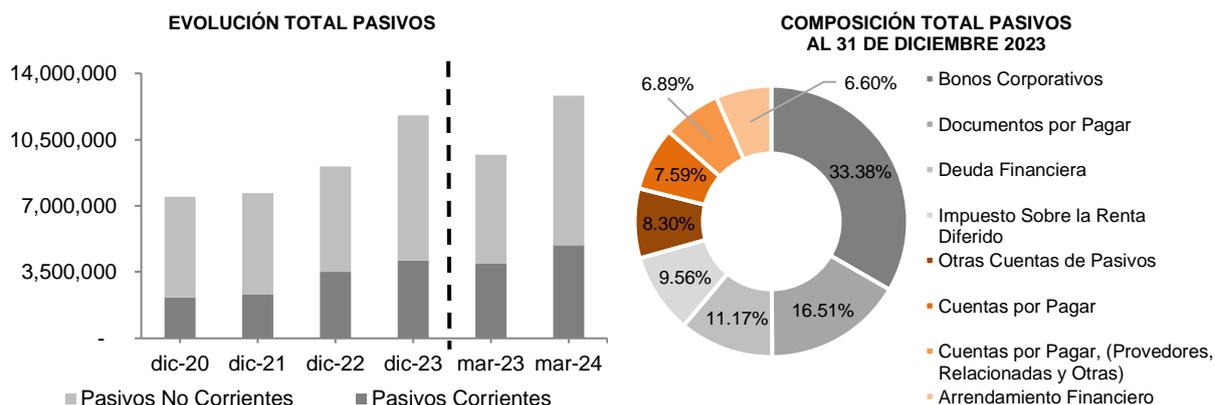
A marzo 2024, Consorcio Minero Dominicano, S.A, mantiene su tendencia de crecimiento, presentando un total de Activos por RD\$33,205.73 millones, en comparación a (marzo 2023: RD\$28,539.79 millones), para un incremento interanual de RD\$4,665.94 millones (+16.35%). De acuerdo con lo anterior, se puede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

### Pasivos

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

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

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



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

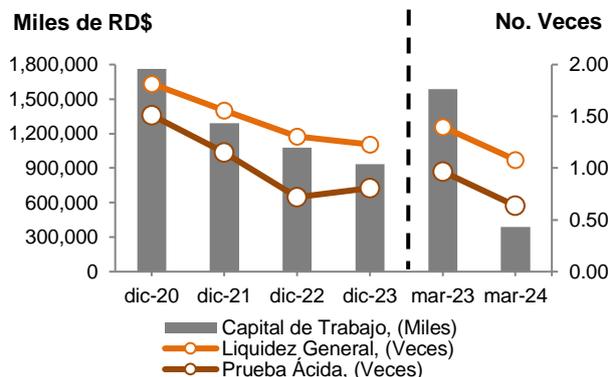
Al 31 de marzo 2024, los pasivos totales se ubicaron en RD\$12,813.34 millones, en comparación al periodo anterior (marzo 2023: RD\$9,702.14 millones), para un incremento interanual de RD\$3,111.20 millones (+32.07%). De acuerdo con lo anterior, se puede concluir que, a la fecha de análisis, la empresa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

### Liquidez

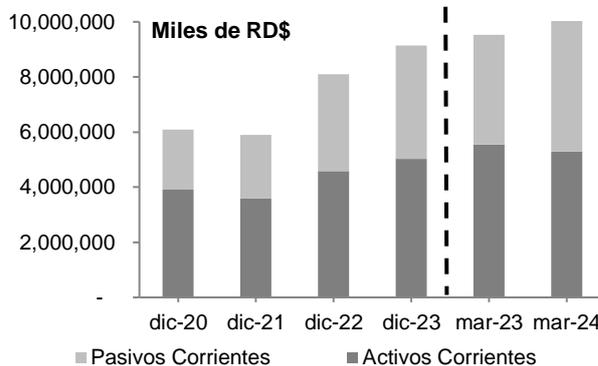
A diciembre 2023, el indicador de liquidez se situó en 1.23 veces, en comparación al periodo anterior (diciembre 2022: 1.31 veces), para una disminución de (-0.08 p.p.), ya que los pasivos corrientes aumentaron (+16.62%) proporcionalmente más que los activos corrientes (+9.67%). Los activos corrientes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

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

#### EVOLUCIÓN LIQUEDEZ Y CAPITAL DE TRABAJO



#### EVOLUCIÓN ACTIVOS VS. PASIVOS (CORRIENTES)



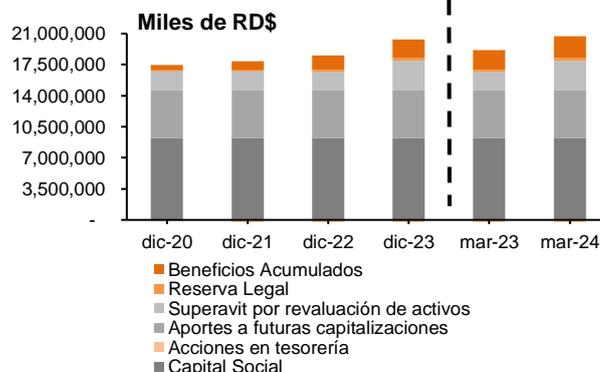
Fuente: Consorcio Minero Dominicano, S.A. (CMD) / Elaboración: PCR

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

#### Patrimonio

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

#### EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO



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

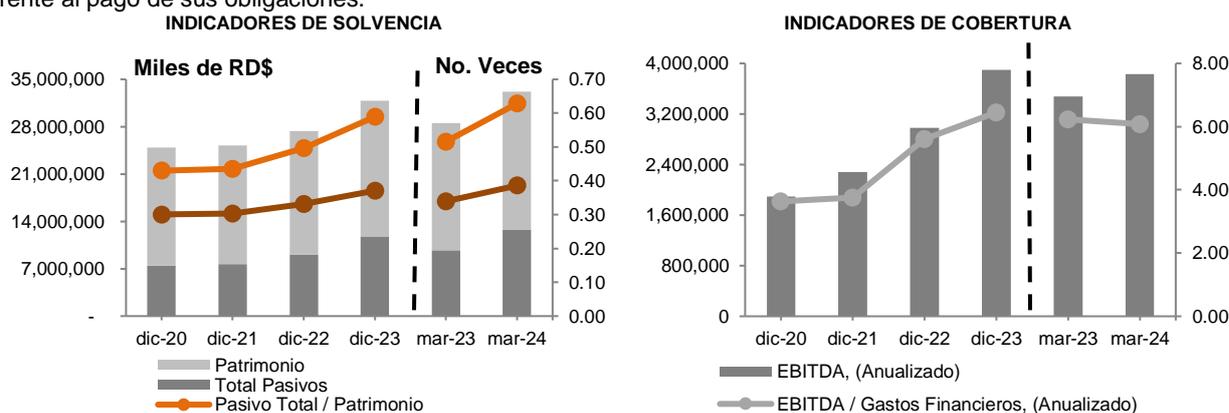
Al cierre de marzo 2024, el patrimonio se situó en RD\$20,392.39 millones, en comparación a (marzo 2023: RD\$18,837.65 millones), reflejó un crecimiento interanual RD\$1,554.74 millones (+8.25%), manteniendo la tendencia creciente constante durante los últimos 5 años, lo que muestra la capacidad de la empresa para seguir generando utilidades principalmente por el impacto del crecimiento patrimonial en el rubro de beneficios acumulados y reserva legal con una tendencia creciente constante durante los últimos 5 años.

## Riesgo de Solvencia

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

## Riesgo de Cobertura

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



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

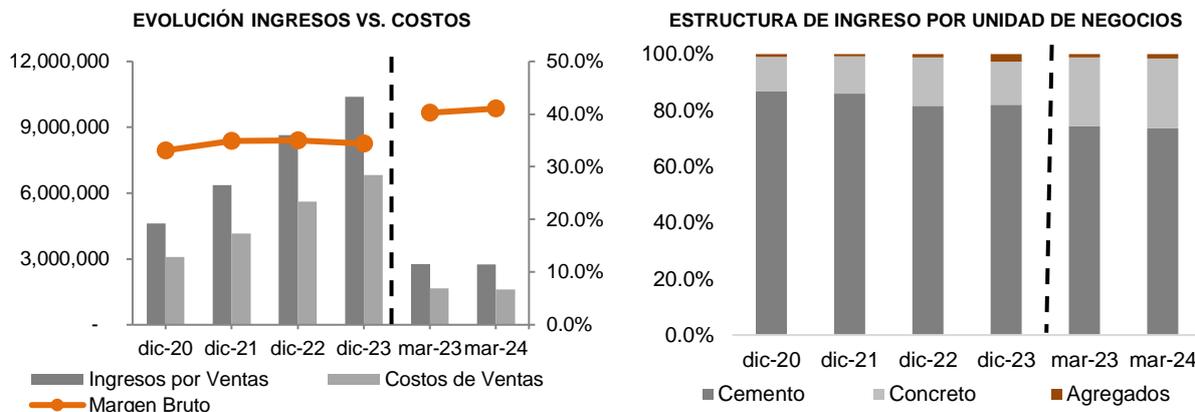
Al cierre de marzo 2024, Consorcio Minero Dominicano, S.A, ha mantenido la tendencia de crecimiento en cuanto a los indicadores de endeudamiento están mostrando una tendencia al alza en comparación a diciembre 2023 ubicándose (total Pasivos / patrimonio) en 0.63 veces y el endeudamiento financiero (Total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

## Resultado Financieros

### Eficiencia Operativa

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

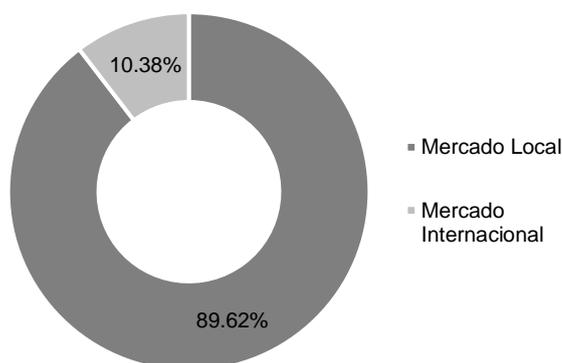
Por su parte, los costos de producción y ventas totalizaron RD\$6,814.97 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2022: RD\$5,619.31 millones), mostrando un incremento de RD\$1,195.66 millones (+21.28%) y representa un 65.62% de las ventas similar al periodo anterior; dando como resultado una utilidad bruta de RD\$3,570.80 millones mostrando un crecimiento de RD\$540.97 millones (+17.85%). Cabe destacar el incremento sostenido en los ingresos, que le han permitido el crecimiento constante en la utilidad impactada por el fuerte crecimiento que ha tenido la industria del cemento en República Dominicana.



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

En cuanto a los ingresos por localidad, Consorcio Minero Dominicano (CMD) muestran una mayor concentración en la República Dominicana con un 89.62% del total de los ingresos, mientras que el restante 10.38% son ingresos que provienen de otro país; Haití muestra el 9.61%, seguido de otros países (Islas Turcas y Caicos; Islas Vírgenes y Cuba), con una participación conjunta de 0.77%. La empresa sigue creciendo en otros mercados, siendo una de las principales marcas de cemento en la República Dominicana, generando suficientes ingresos y un buen manejo operativo.

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



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

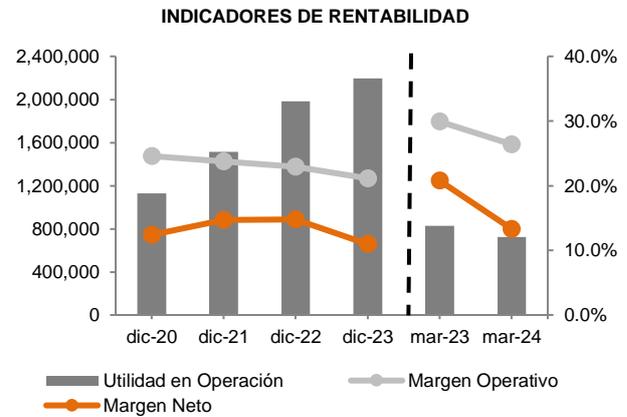
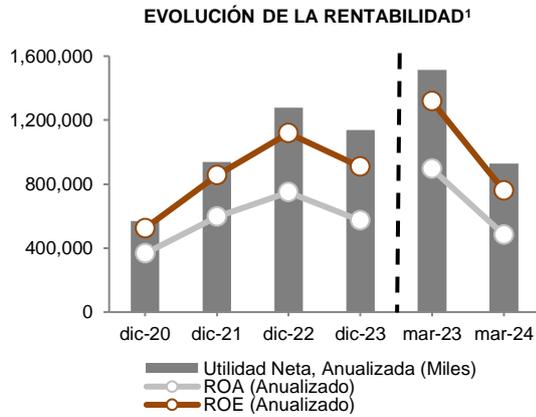
A marzo 2024, Consorcio Minero Dominicano, S.A, ha mantenido la misma tendencia de crecimiento en cuanto a sus ingresos ubicándose en RD\$2,745.88 millones, manteniéndose similar al periodo anterior; en cuanto que los costos de ventas se ubicaron en RD\$1,618.99 millones (+1.97%); dando como resultado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

### Rentabilidad

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

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

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



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

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

<sup>1</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>                                      | Consortio 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>            | RD\$ 3,952,262,219.00  |
| <b>Forma y denominación de los bonos:</b>           | Los Bonos serán emitidos en forma nominativa y registrados en denominaciones de un peso dominicano (RD\$1.00) 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 (RD\$ 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>            | Citinversiones 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:** Consortio Minero Dominicano, S.A. (CMD) / **Elaboración:** PCR

#### SIVEM-118 BONOS CORPORATIVOS

| Emisiones    | Tasa de Rentabilidad | Fecha Emisión | Fecha de Vencimiento | Inversión Mínima | Total               |
|--------------|----------------------|---------------|----------------------|------------------|---------------------|
| 1            | 12.0%                | 28/08/2018    | 28/08/2028           | RD\$ 1,000       | RD\$ 1,000 millones |
| 2            | 12.0%                | 18/09/2018    | 18/09/2028           | RD\$ 1,000       | RD\$ 1,000 millones |
| 3            | 12.0%                | 16/11/2018    | 16/11/2028           | RD\$ 1,000       | RD\$ 952 millones   |
| 4            | 11.5%                | 1/05/2019     | 1/05/2029            | RD\$ 1,000       | RD\$ 500 millones   |
| 5            | 11.0%                | 15/08/2019    | 15/08/2029           | RD\$ 1,000       | RD\$ 500 millones   |
| <b>Total</b> | -                    | -             | -                    | -                | 3,952 millones      |

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

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

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

**Límites en relación de endeudamiento y liquidez**

| Restricción  |
|--|
| <b>Cobertura: Ratio de cobertura de intereses = EBITDA / Gastos Financieros <math>\geq 1.00</math></b>   |
| <b>Endeudamiento: Ratio de Apalancamiento = Deuda Financiera/Capital Contable <math>\leq 2.00</math></b> |

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

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

**ANEXOS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA**
**BALANCE GENERAL  
(Valores en Miles de RD\$)**

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

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

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

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

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

**INDICADORES FINANCIERO**  
**(Valores en Miles de RD\$)**

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

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