

INFORME TRIMESTRAL

Período: abril – junio 2026



Representante de Masa de Obligacionistas

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



Emisor: Consorcio Minero Dominicano, S.A.

Número de Registro Emisión SIMV: **SIVEM – 118**
Registro Nacional de Contribuyente 1-30-03639-1

Dirección: Kilómetro 14, Autopista Duarte, Santiago de los Caballeros,
República Dominicana

CONTENIDO

a) La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.	3
b) Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.	4
c) Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.....	4
d) Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores.	4
e) Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma.....	4
f) Nivel de liquidez con que cuenta el emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto.....	5
g) Uso de los fondos por parte del emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el Prospecto de Emisión y las medidas adoptadas por el Representante para la comprobación.....	6
h) La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el Prospecto de Emisión.....	8
i) Actualización de la Calificación de Riesgo de la emisión y del emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto.....	10
j) Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.....	11
k) Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.....	11
l) Monto total de la emisión que ha sido colocado.....	12
m) Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique.....	12
n) Enajenación de las acciones del emisor, y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria, que represente por lo menos el 10% del total del Patrimonio del Emisor.....	13
o) Colocación y/o negociación de valores por parte del emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante, como redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros.....	13



p) Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.	13
q) Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (laboral, administrativos, causas de fuerza mayor, etc.).....	13
r) Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor.	13
s) Modificaciones al Contrato de Emisión.	14
t) La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.	14
u) Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.	14
v) Cualquier otra obligación establecida en el prospecto de emisión, el contrato de emisión y las disposiciones normativas vigentes, así mismo cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, económicas o de reputación para el emisor.....	14
w) Otros.....	15



INFORME

A: MASA DE OBLIGACIONISTAS DE BONOS CORPORATIVOS
CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE LA REPÚBLICA
DOMINICANA (SIMV):

Dando cumplimiento a las responsabilidades como Representantes de Masa de Obligacionistas establecidas en la Ley 249-17 del Mercado de Valores de la República Dominicana; sus Normas y Reglamentos de aplicación; la Ley 479-08 General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada; la Ley No 31-11 que modifica esta última, y en particular a la Resolución R-CNV-2016-14-MV de funciones del Representante de la Masa, procedemos a rendir el presente informe.

Iniciamos la redacción de este escrito, poniendo en práctica ciertos procedimientos y revisiones pautados en las legislaciones antes citadas, para proveer a la Masa de Obligacionistas nuestro informe independiente, el cual no se emite apegado a las normas de auditoría internacional, sino que constituye la exposición de nuestros hallazgos.

Es bueno tener presente que la inscripción de los valores en el Registro del Mercado de Valores y de Productos, y la autorización para realizar la oferta pública por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores, no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del Emisor. Tampoco estamos haciendo juicios de valor sobre el tema.

En cumplimiento a nuestros deberes, hemos evaluado y analizado la situación del Emisor y su actividad, y los hallazgos los expresamos a continuación:

a) La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.

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



Pudimos constatar que la colocación del programa de emisión de Bonos Corporativos por un valor total de hasta cuatro mil ochocientos veinte millones cuatrocientos ochenta mil pesos dominicanos con 00/100 centavos (RD\$4,820,480,000.00) fue aprobada mediante el Acta de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Consorcio Minero Dominicano, S.A., en fecha 09 de noviembre del 2017; la Segunda Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha 18 de diciembre del año 2017 aprueba la presente Emisión.

El programa de emisiones está debidamente inscrito en el Registro de la Superintendencia del Mercado de Valores de la Rep. Dominicana, bajo el número **SIVEM-118**.

b) Valor actualizado de las garantías prendaías y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.

El presente programa de emisiones no cuenta con garantías específicas, es sólo una acreencia quirografaria la que lo respalda. El tenedor posee prenda común sobre la totalidad del patrimonio del Emisor.

c) Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.

El presente programa de emisiones no requiere de administrador extraordinario.

d) Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores.

No aplica debido a que no existe garantía de bienes e inmuebles.

e) Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de esta.



SIVEM-118 Consorcio Minero Dominicano
Informe de Representantes de Obligacionistas
5 de agosto 2026

Cada emisión tendrá una tasa de Interés **fija**, pagadera **trimestralmente**, según se determinó en los Prospectos Simplificados y en los Avisos de Colocación Primaria.

Bonos Locales emitidos por: **Consorcio Minero Dominicano**
Confirmación de intereses al: **30 de junio 2026**

Emisión No:	DO2015200127	DO2015200226	DO2015200325
Fecha de emisión:	28/8/2018	18/9/2018	16/11/2018
Fecha de Vencimiento:	28/8/2028	18/9/2028	16/11/2028

CODIGO ISIN	Fecha de pago anterior	Fecha de pago Actual	Monto RD\$	Base	Días	Tasa	Total de Intereses
DO2015200127	28-feb-26	28-may-26	1,000,000,000.00	365	89	12.00%	29,260,273.97
DO2015200226	18-mar-26	18-jun-26	1,000,000,000.00	365	92	12.00%	30,246,575.34
DO2015200325	16-feb-26	16-may-26	952,262,219.00	365	89	12.00%	27,863,453.42
							87,370,302.74

Emisión No:	DO2015200424	DO2015200523
Fecha de emisión:	1/5/2019	15/08/2019
Fecha de Vencimiento:	1/5/2029	15/8/2029

CODIGO ISIN	Fecha de pago anterior	Fecha de pago Actual	Monto RD\$	Base	Días	Tasa	Total de Intereses
DO2015200424	1-feb-26	1-may-26	500,000,000.00	365	89	11.50%	14,020,547.95
DO2015200523	15-feb-26	15-may-26	500,000,000.00	365	89	11.00%	13,410,958.90
							27,431,506.85

Sobre la validación de los pagos de intereses pudimos observar:

- El uso correcto de la base de cálculo establecida en el Prospecto de Emisión y Aviso de Colocación de cada Emisión.
- Que se pagó la cantidad de días correspondientes al periodo estipulado en el Prospecto de Emisión y Aviso de Colocación.
- Que se pagó en la fecha establecida en el Prospecto de Emisión y Aviso de Colocación.
- Que las constancias de pagos a CEVALDOM se conciliaron con el Reporte de Pago de Intereses de Consorcio Minero Dominicano.

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

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

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

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

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

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

Detalle de las tasas de cambio:

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

El prospecto de emisión establece en su punto 2.5.1 que los fondos captados de la presente **2da. emisión** deben ser destinados en un 100% para repago de deudas existentes con las instituciones detalladas en el punto 2.5.1.3 del mismo.

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



SIVEM-118 Consorcio Minero Dominicano
Informe de Representantes de Obligacionistas
5 de agosto 2026

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

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

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

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

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

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

SIVEM-118 Consorcio Minero Dominicano
Informe de Representantes de Obligacionistas
5 de agosto 2026

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

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

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

Monto en RD\$	Tasa de Cambio	Monto en US\$	Destino
58,670,143	n/a	-	Capital de Trabajo en Pesos
191,329,857	RD\$52.20 x US\$1.00	3,665,262.00	Capital de Trabajo en dólares
130,625,000	RD\$52.25 x US\$1.00	2,500,000.00	Utilizados en su totalidad para uso de CAPEX (Q-1 2022)
119,375,000	RD\$52.35 x US\$1.00	2,280,324.73	Utilizados en su totalidad para uso de CAPEX
500,000,000		8,445,586.73	

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

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

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

Primera (1ra) Emisión: 1,000,000,000.00 bonos corporativos con valor unitario de un peso dominicano (RD\$ 1.00), equivalente a mil millones de pesos dominicanos con 00/100 centavos (RD\$1,000,000,000.00).



SIVEM-118 Consorcio Minero Dominicano
Informe de Representantes de Obligacionistas
5 de agosto 2026

Tasa de interés fija:	12% anual
Frecuencia del pago:	trimestral
Fecha de emisión:	28 de agosto 2018
Fecha de Vencimiento:	28 de agosto 2028

Segunda (2da) Emisión: 1,000,000,000.00 bonos corporativos con valor unitario de un peso dominicano (RD\$ 1.00), equivalente a mil millones de pesos dominicanos con 00/100 centavos (RD\$1,000,000,000.00).

Tasa de interés fija:	12% anual
Frecuencia del pago:	trimestral
Fecha de emisión:	18 de septiembre 2018
Fecha de Vencimiento:	18 de septiembre 2028

Tercera (3ra) Emisión (Colocados RD\$952,262,219): 1,000,000,000.00 bonos corporativos con valor unitario de un peso dominicano (RD\$ 1.00), equivalente a mil millones de pesos dominicanos con 00/100 centavos (RD\$1,000,000,000.00).

Tasa de interés fija:	12% anual
Frecuencia del pago:	trimestral
Fecha de emisión:	16 de noviembre 2018
Fecha de Vencimiento:	16 de noviembre 2028

Cuarta (4ta) Emisión: 500,000,000.00 bonos corporativos con valor unitario de un peso dominicano (RD\$ 1.00), equivalente a quinientos millones de pesos dominicanos con 00/100 centavos (RD\$500,000,000.00).

Tasa de interés fija:	11.50% anual
Frecuencia del pago:	trimestral



SIVEM-118 Consorcio Minero Dominicano
Informe de Representantes de Obligacionistas
5 de agosto 2026

Fecha de emisión: 1 de mayo 2019

Fecha de Vencimiento: 1 de mayo 2029

Quinta (5ta) Emisión: 500,000,000.00 bonos corporativos con valor unitario de un peso dominicano (RD\$ 1.00), equivalente a quinientos millones de pesos dominicanos con 00/100 centavos (RD\$500,000,000.00).

Tasa de interés fija: 11.00% anual

Frecuencia del pago: trimestral

Fecha de emisión: 15 de agosto 2019

Fecha de Vencimiento: 15 de agosto 2029

i) Actualización de la Calificación de Riesgo de la emisión y del emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto.

Conforme la entrada en vigor del Reglamento para las Calificadoras de Riesgos Núm. R-CNMV-2022-03-MV, específicamente artículo 7, estos reportes serán presentados con **periodicidad semestral**.

Calificación de Riesgo - PCR		
	Diciembre 2025	Junio 2026
Fortaleza Financiera	AA	AA+
Bonos Corporativos SIVEM-118	AA	AA+
Bonos Corporativos SIVEM-185	AA	AA+
Perspectiva	Positiva	Estable

Calificación de Feller Rate		
	Enero 2026	Julio 2026
Solvencia	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables
Bonos Corp. SIVEM-118	AA-	AA-

PCR: En comité de calificación de riesgo, PCR decidió aumentar la calificación de "DO AA" a "DO AA+" a la "Fortaleza Financiera" y al "Primer y Segundo programa de Bonos Corporativos", y modificar la perspectiva de "Positiva" a "Estable", de Consorcio Minero Dominicano, S.A. (CMD), con información al 31 de diciembre del 2025. La Calificación se fundamenta en los adecuados niveles de rentabilidad como producto del incremento significativo de los



ingresos operativos, por la venta de cemento a través de la marca PANAM; adicionalmente se consideran los adecuados niveles de cobertura y bajos niveles de endeudamiento; así mismo, se considera los adecuados niveles en sus indicadores de liquidez.

Ver anexo calificación más reciente.

j) Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.

De acuerdo con el prospecto de colocación, el presente programa de emisiones de bonos no compromete los límites de endeudamiento del Emisor.

k) Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.

Resumimos el estatus de envío de informaciones a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana para Emisores Valores Circulación (EVC).

Según comunicación de la SIMV No. SL-2026-001238, se establece que, en relación con el literal l) del numeral 1 del artículo 11 de la Norma de Representante se establece que este debe dar seguimiento y revelar el cumplimiento del emisor (EVC en el calendario de la SIMV) respecto al envío de todas las informaciones periódicas requeridas, no únicamente los estados financieros.

Anualmente:

De forma anual, el emisor debe remitir, entre otras, las siguientes informaciones:

- Estados financieros Auditados Individuales
- EEFF Consolidados en caso de que el emisor presente subsidiarias en su estructura societaria
- Carta de Gerencia, para fines exclusivos de Supervisión
- Declaración Jurada del presidente o ejecutivo principal y del ejecutivo principal de finanzas, estableciendo que la persona se compromete con la veracidad, exactitud y razonabilidad de las informaciones remitidas.
- Lista de Accionistas actualizada



- Acta de Asamblea de Accionistas u órgano equivalente en la cual se contemple la aprobación de los estados financieros auditados
- Constancia de la DGII certificando el pago de la liquidación de ISR del último periodo fiscal.
- Informe Anual de Gobierno Corporativo aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad, si aplica

A la fecha de elaboración del presente informe, validamos la correcta remisión a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana de la información financiera anual correspondiente al periodo terminado al **31 de diciembre 2025**.

Trimestralmente:

De forma trimestral, y comparadas con el trimestre anterior, el emisor debe remitir las siguientes informaciones:

- Balance general intermedio. **A junio 2026.**
- Estado de resultados intermedio. **A junio 2026.**
- Estado de flujo de efectivo intermedio. **A junio 2026.**
- Estado de cambios en el patrimonio. **A junio 2026.**

A la fecha de elaboración del presente informe, validamos la correcta remisión a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana de la información financiera trimestral correspondiente al cierre de **junio 2026**.

l) Monto total de la emisión que ha sido colocado.

El monto total del programa de emisión colocado y en circulación asciende a la cantidad de **tres mil novecientos cincuenta y dos millones doscientos sesenta y dos mil doscientos diecinueve pesos con 00/100 (RD\$3,952,262,219.00)**. En el trimestre en cuestión no se emitieron nuevas emisiones

m) Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique.

No aplica este punto para el trimestre en cuestión. El Presente Programa de Emisiones no cuenta con opción de redención anticipada de conformidad a la sección 2.1.2.11 del Prospecto de Emisión.



n) Enajenación de las acciones del emisor, y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria, que represente por lo menos el 10% del total del Patrimonio del Emisor.

Según información suministrada por la Gerencia, actualmente el Emisor no ejecuto una enajenación de las acciones del emisor que represente +10% del total del patrimonio del Emisor.

o) Colocación y/o negociación de valores por parte del emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante, como redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros.

Según información suministrada por la Gerencia, actualmente el Emisor no tiene colocación y/o negociación de valores en mercados internacionales.

p) Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.

No ha habido en el trimestre en cuestión procesos de reestructuración societaria del Emisor.

q) Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento de este (laboral, administrativos, causas de fuerza mayor, etc.).

El emisor confirma que para el trimestre en cuestión no ha existido ninguna actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer sus operaciones, negocios y registros contables. Asimismo, hasta la fecha, han cumplido cabalmente y sin demora con sus clientes, incluyendo con los informes, reportes y requerimientos ante la Superintendencia del Mercado de Valores.

r) Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor.

Según información suministrada por la Gerencia, no existe en el trimestre del cual nos ocupamos, ninguna situación legal que afecte las operaciones del emisor.



s) Modificaciones al Contrato de Emisión.

No ha habido en el trimestre en cuestión, modificaciones al contrato de emisión.

t) La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.

Para el trimestre en cuestión, no hubo adquisiciones y enajenaciones de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.

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

Durante el período evaluado, el Emisor informó como hecho relevante la celebración de su Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas, en fecha 9 de abril de 2026, en la cual fueron aprobadas diversas resoluciones societarias. En cuanto a la estructura administrativa, la Asamblea decidió reelegir el actual Consejo de Administración por un período de dos (2) años, manteniéndose integrado por Manuel de Jesús Estrella Cruz como Presidente, Félix M. García Castellanos como Vicepresidente, Álvaro Manuel Peña Díaz como Secretario, Manuel Luis Alberto Genao Peralta como Tesorero, así como los vocales Marino de Jesús Grullón Jiménez, Mícalo Esteban Bermúdez García, Pedro Manuel Estrella Tavárez, Giuseppe Maniscalco y Rovin Donival Rodríguez Quintana. En ese sentido, no se identifican cambios en los principales ejecutivos o en la estructura administrativa relacionada con la emisión, sino una continuidad de los órganos de administración existentes.

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

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



w) Otros.

- **Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas:**
celebrada el 09 de abril 2026.
- **Distribución de dividendos:**

La Asamblea conoció y aprobó que, al cierre del ejercicio social finalizado el 31 de diciembre de 2025, la sociedad presentó una utilidad neta acumulada, luego de impuestos y reservas, ascendente a RD\$4,349,088,719.00. Sobre dicha base, aprobó la distribución de dividendos por un monto de RD\$738,000,000.00, equivalente al 17% de los beneficios acumulados, a razón de RD\$5.1365 por acción, conforme la participación accionaria de cada accionista, luego de la retención correspondiente y excluyendo las acciones mantenidas en tesorería.

Adicionalmente, se autorizó reservar el 2% de cada pago de dividendos correspondiente a cada accionista, con destino a su capitalización a favor de cada accionista en CMD Holdings, S.A. o en Marzul II, S.A.

- **Hechos Relevantes publicados en la Superintendencia del Mercado de Valores en el trimestre:**

Fecha Recepción	Número Trámite	Descripción Hecho Relevante
4/21/2026	03-2026-002430	CONSORCIO MINERO NOTIFICA RESULTADOS DE LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ABRIL 2026
5/8/2026	03-2026-002884	REMISION DEL INFORME DE REPRESENTANTE DE OBLIGACIONISTAS DE BONOS CORPORATIVOS POR RD\$4,820 MM SIVEM-118 DE CONSORCIO MINERO DOMINICANO A MARZO 2026

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS
Representante de Masa de Obligacionistas



30 Ene. 2026 28 Julio 2026

Solvencia	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de calificaciones en Anexo

INDICADORES RELEVANTES ⁽¹⁾

2024 2025 Jun. 26*

Ingresos Ordinarios	11.718	13.115	7.478
Ebitda	4.646	5.868	3.352
Margen Operacional	23,3%	25,4%	26,9%
Margen Ebitda	39,6%	44,7%	44,8%
Endeudamiento Total	0,7	0,7	0,7
Endeudamiento Financiero	0,5	0,5	0,4
Ebitda / Gastos Financieros	6,2	6,0	6,5
Deuda Financiera / Ebitda	2,2	1,9	1,5
Deuda Financiera Neta / Ebitda	2,1	1,8	1,4
FCNOA / Deuda financiera	49,7%	43,2%	54,3%

(1) Definiciones de los indicadores en anexo.

(2) (*) Cifras interinas. Años 2024 y 2025 auditados.

COVENANTS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN

Límite Jun. 26*

Ebitda / Gastos Financieros	>=1	6,73
Deuda Financiera / Capital Contable	<=2	0,41

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

PERFIL DE NEGOCIOS: SATISFACTORIO

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

POSICIÓN FINANCIERA: SÓLIDA

Principales Aspectos Evaluados	Débil	Ajustada	Intermedia	Satisfactoria	Sólida
Rentabilidad					
Generación de flujos					
Endeudamiento					
Indicadores de cobertura					
Liquidez					

Analista: José Manuel Escalona
jose.escalona@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

La calificación a "AA-" asignada a la solvencia y bonos de Consorcio Minero Dominicano S.A. (CMD) refleja un perfil de negocios calificado como "Satisfactorio" y una posición financiera caracterizada como "Sólida".

El perfil de negocios "Satisfactorio" se sustenta en su posición competitiva, la integración de sus operaciones y la ubicación estratégica de su planta, que favorecen eficiencias. Asimismo, considera una satisfactoria calidad de cartera, con adecuadas políticas de cobertura y gestión de inventarios. En contrapartida, incorpora la alta competitividad y sensibilidad al ciclo económico de la industria, además de la exposición de las exportaciones a economías de mayor riesgo relativo.

La "Sólida" posición financiera considera la mantención de altos márgenes operacionales y una alta capacidad de generación de fondos que le permite suplir con holgura sus requerimientos operacionales y financieros, manteniendo buenos índices crediticios y de liquidez.

Los resultados operacionales de la compañía están influenciados por las variaciones en los precios y volúmenes de venta de sus principales productos e insumos, las que guardan relación directa con los niveles de actividad, en particular del sector construcción. Respecto de lo anterior, en los últimos años los resultados reflejan el crecimiento de los volúmenes comercializados -principalmente en el segmento de concreto-, los mayores precios promedio y las mayores eficiencias obtenidas por la compañía, permitiéndole evidenciar una tendencia favorable en los márgenes de la operación pese a la competencia existente en el mercado.

Durante el primer semestre de 2026, los ingresos consolidados de la entidad aumentaron 14,5% respecto del mismo período del año anterior, alcanzando RD\$ 7.478 millones. Este desempeño se explicó principalmente por el crecimiento de los ingresos en los segmentos de cemento y concreto, los cuales registraron incrementos de 12,1% cada uno. Asimismo, el segmento de agregados continuó exhibiendo una evolución favorable, alcanzando ingresos por RD\$ 224 millones, en comparación con los RD\$ 60 millones registrados a junio de 2025.

El desempeño de los ingresos estuvo impulsado por un mayor nivel de actividad comercial, reflejando incrementos del 12,6%, 8,2% y 328,9% en los volúmenes comercializados de cemento, concreto y agregados, respectivamente. En contraste, los precios promedio de venta presentaron una leve contracción de un 0,4%, 1,8% y 8,3%, respectivamente.

Durante el mismo período, la estructura de costos y gastos operacionales aumentó 7,4% respecto de junio de 2025, variación que incorpora un incremento de 8,8% en los gastos por depreciación y amortización. Excluyendo este efecto, los costos operacionales registraron un crecimiento de 6,9%, principalmente asociado al mayor nivel de ventas.

En línea con lo anterior, la generación de Ebitda mantuvo su trayectoria de crecimiento, alcanzando los RD\$ 3.352 millones a junio de 2026, lo que representa un incremento interanual de 25,4%, explicado por el incremento de los volúmenes comercializados, junto con la optimización de consumo de combustible y uso de energía eléctrica, factores que también han favorecido una mejor absorción de los costos operacionales. Con ello, el margen Ebitda se situó en 44,8%, alcanzando el nivel más alto del período analizado.

La deuda financiera alcanzó los RD\$ 10.857 millones al cierre de 2025, impulsada por el plan de inversiones, el aumento de la capacidad productiva y mayores requerimientos de capital de trabajo. Sin embargo, a junio de 2026 disminuyó a RD\$ 9.793 millones, debido al pago de préstamos bancarios de largo plazo y menores necesidades de inversión.

El crecimiento en los niveles de deuda financiera ha sido compensado, en parte, por el aumento en la base patrimonial, permitiendo que el indicador de *leverage* financiero se mantenga por debajo de las 0,6 veces, situándose en las 0,4 veces a junio de 2026.

Por su parte, la mayor generación de Ebitda antes mencionada ha derivado en la mantención de sólidos indicadores de cobertura. En particular, entre 2021 y 2024 el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda se mantuvo en torno a las 2,1 veces, mientras que la cobertura de gastos financieros en torno a las 6,0 veces. Al primer semestre de 2026, dichos indicadores alcanzaban las 1,5 veces y 6,5 veces, respectivamente.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera que la compañía mantendrá una conservadora política financiera, solventando sus inversiones con un adecuado mix entre flujos de la operación y deuda con terceros, lo que, en conjunto con la consolidación de su capacidad de generación de flujos, permitirán mantener sólidos índices crediticios y una satisfactoria posición de liquidez.

ESCENARIO DE ALZA: Se podría dar en la medida que la compañía sostenga altos márgenes de la operación (pese a las variaciones de la industria de construcción y al crecimiento de la capacidad instalada que ha evidenciado el segmento en el que participa) y registre una capacidad de generación fondos de la operación que le permita disminuir gradualmente sus niveles de endeudamiento financiero, fortaleciendo relativamente su ya "Sólida" posición financiera.

ESCENARIO DE BAJA: Se considera poco probable en el corto plazo. No obstante, se podría dar ante políticas financieras más agresivas o un deterioro de las condiciones de mercados que impliquen presiones estructurales sobre los principales índices crediticios.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

PERFIL DE NEGOCIOS: SATISFACTORIO

- Integración hacia el recurso minero, con alto nivel de reservas, garantiza adecuado suministro de materias primas.
- Destacada posición competitiva.
- Ubicación estratégica de su planta de producción genera eficiencias logísticas.
- Fuerte integración con su grupo controlador.
- Participación en una industria con alta competencia y relativamente sensible al nivel de actividad económica.
- Exposición a economías de alto riesgo soberano por medio de las exportaciones. No obstante, se ve mitigado, en parte, con negocios relacionados al grupo controlador.
- Satisfactoria calidad de cartera, con adecuadas políticas de cobertura y de manejo de inventarios.

POSICIÓN FINANCIERA: SÓLIDA

- Conservadoras políticas financieras con bajo nivel de endeudamiento financiero.
- Rentabilización de las inversiones, líneas productivas y de los negocios ha impulsado el crecimiento de los márgenes de la operación en los últimos periodos.
- Mantención de sólidos indicadores de cobertura.
- Liquidez calificada como "Satisfactoria".

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD Y DESCRIPCION DEL GRUPO ECONOMICO QUE PERTENECE

El controlador de Consorcio Minero Dominicano S.A. es el Grupo Estrella, mediante su segmento de Industria.

El Grupo Estrella, cuyas operaciones comenzaron en 1983, participa en diversos negocios asociados a la construcción, industria que se ve afectada por los costos de factores como el movimiento de tierra, el acero, concreto, mano de obra, entre otros.

Por lo anterior, el Grupo mantiene una estrategia enfocada en generar mayores eficiencias mediante la integración de procesos y negocios conjuntos.

BREVE DESCRIPCION DEL MODELO DE NEGOCIOS DE LA EMPRESA

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

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

Respecto de lo anterior, CMD produce cemento y hormigón que comercializa en la República Dominicana y países de su zona de influencia, como Haití. Actualmente su participación en la industria local de cemento varía entre el 11% al 15%, dependiendo si se considera entre la producción y la capacidad instalada teórica.

La compañía posee una infraestructura de producción que considera plantas móviles que atienden las necesidades específicas de sus clientes y plantas fijas en las principales ciudades del país.

PERFIL DE NEGOCIOS**| SATISFACTORIO**

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

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

Durante el año 2022 CMD realizó una inversión correspondiente al 99% del capital accionario de la subsidiaria Ecocircular S.R.L., entidad dedicada a la disposición de desechos sólidos y líquidos en general y de cualquier naturaleza. Dicha sociedad todavía no presenta operaciones relevantes a la fecha de los últimos estados financieros auditados.

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

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

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

MAYOR DINAMISMO DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DEL AÑO 2026

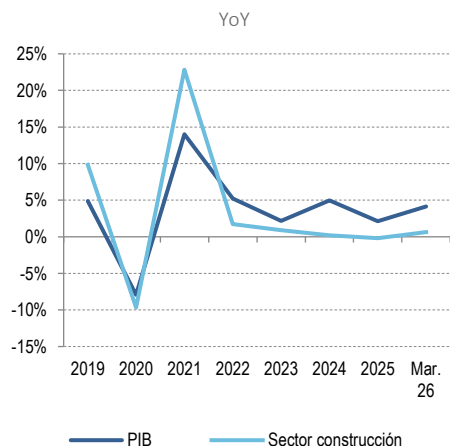
Durante 2025, la economía de República Dominicana se desarrolló en un entorno internacional caracterizado por una elevada incertidumbre, asociada a la persistencia de tensiones geopolíticas, condiciones financieras aún restrictivas y una mayor volatilidad del comercio mundial. Así, la actividad económica del país mostró una desaceleración respecto de años anteriores, aunque manteniendo fundamentos macroeconómicos sólidos, apoyados por una inflación contenida, un mercado laboral resiliente y el desempeño favorable de algunos sectores.

Pese al complejo escenario internacional, la economía de República Dominicana exhibió un desempeño favorable durante 2025, impulsado principalmente por la expansión del sector de explotación de minas y canteras, complementado por el dinamismo de la actividad agropecuaria, los servicios y la manufactura, tanto de zonas francas como local. En particular, la actividad nacional exhibió un avance anual acumulado del 2,1%.

Coherentemente con lo anterior, el Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró un aumento interanual promedio de 2,1% durante 2025.

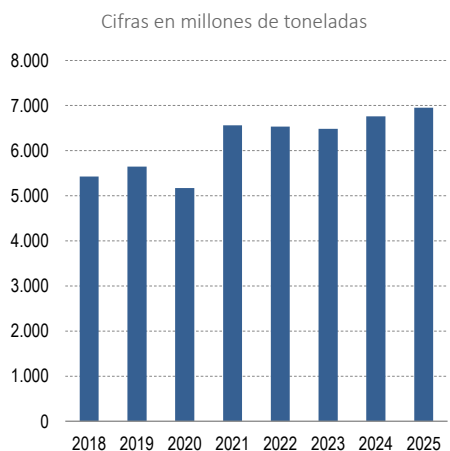
Al desagregar por actividad económica, el sector servicios creció un 2,8% anual, destacando el aporte de intermediación financiera, seguros y actividades conexas (7,5%),

MAYOR DINAMISMO DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN EN LOS ÚLTIMOS TRIMESTRES INFORMADOS



Fuente: Banco Central de la República Dominicana.

EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN DE CEMENTO



Fuente: Banco Central de la República Dominicana.

explotación de minas y canteras (4,6%), transporte y almacenamiento (4,1%) y hoteles, bares y restaurantes (3,5%). En contraste, los servicios profesionales (-0,4%) y las actividades de salud (-0,2%) registraron retrocesos durante el período.

Asimismo, la manufactura local presentó un crecimiento de 1,4%, mientras que el sector construcción mostró un menor dinamismo, contrayéndose un 1,8% respecto del año anterior.

El menor dinamismo del sector construcción respondió principalmente a un contexto de mayor incertidumbre, influenciado por las discusiones en torno a la reforma fiscal, lo que afectó las expectativas de inversión del sector privado. A ello se sumó un escenario de tasas de interés reales que se mantuvieron en niveles relativamente elevados, favoreciendo una ejecución más gradual y, en algunos casos, la postergación de proyectos de inversión.

En efecto, con base a cifras publicadas en el Boletín Trimestral del Banco Central de la República Dominicana, la producción local de cemento alcanzó aproximadamente los 6,9 millones de toneladas métricas en 2025, lo que representa un aumento del 2,8% con respecto al nivel de producción del año 2024, alcanzando así su mayor cifra. Asimismo, el volumen de ventas nacionales presentó un avance anual del 0,9%, mientras que las exportaciones de cemento grís presentaron un crecimiento anual del 9,2% en valor.

Durante el primer trimestre de 2026, con base al informe de Resultados Preliminares de la Economía Dominicana Enero-Marzo 2026, el sector construcción registró un crecimiento interanual de 6,6%, en línea con la evolución observada en el Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) del sector.

En este sentido, el sector construcción mostró una recuperación durante los tres primeros meses del año, revirtiendo el desempeño registrado durante el año 2025, período en el que la actividad evidenció contracciones interanuales en todos sus trimestres. Este resultado estuvo impulsado principalmente por un mayor dinamismo de la inversión privada en proyectos residenciales, comerciales y turísticos. Asimismo, la reducción de las tasas de interés activas contribuyó a ampliar el acceso al crédito, favoreciendo la recuperación de la actividad del sector.

Adicionalmente, la recuperación del sector fue consistente con el mayor dinamismo observado en las ventas locales de sus principales insumos. En particular, las ventas de varillas y cemento crecieron un 8,7% y 6,0%, respectivamente, mientras que los ingresos por ventas del resto de los materiales aumentaron un 12,2%.

FUERTE INTEGRACIÓN CON SU GRUPO CONTROLADOR

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

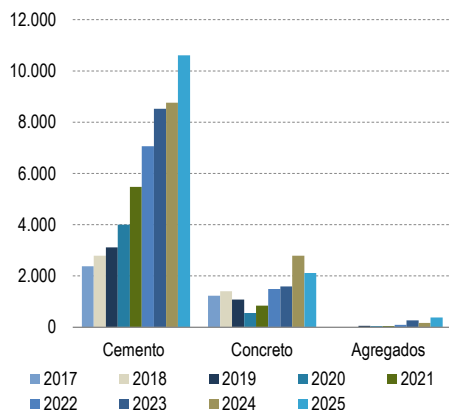
El Grupo, con el objeto de generar mayores eficiencias a través de la integración de procesos y negocios conjuntos, creó Cemento Panam, dando inicio en 2003 a CMD, dedicándose a la fabricación del concreto, uno de los elementos utilizados en las operaciones de Ingeniería Estrella.

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

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

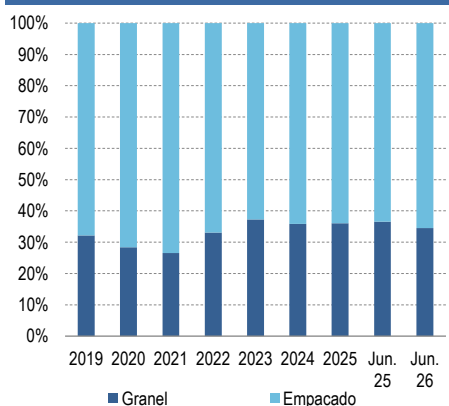
EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS POR SEGMENTO

Cifras en millones de RD\$



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

COMPOSICIÓN VOLÚMENES COMERCIALIZADOS DE CEMENTO



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

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

INTEGRACIÓN DE MARCA Y MAYORES EFICIENCIAS OPERACIONALES

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

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

DESTACADA POSICIÓN COMPETITIVA EN LA REPÚBLICA DOMINICANA

Consortio Minero Dominicano se posiciona como uno de los principales productores de cemento integrado, con una capacidad instalada de 2,6 millones de toneladas anuales en el año 2025.

Respecto de lo anterior, actualmente su participación en la industria local de cemento varía entre el 10% al 13%, dependiendo si se considera entre la producción y la capacidad instalada teórica de la industria.

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

NIVELES DE OPERACIÓN CRECIENTES

En el periodo evaluado, CMD ha evidenciado una tendencia creciente en los volúmenes comercializados de cemento, pasando desde un promedio de 375 mil toneladas entre 2013 y 2016 a las 835 mil toneladas promedio entre 2021 y 2024 (879 mil toneladas en 2025), superando las 700 mil toneladas desde el año 2021. Dicha tendencia es coherente con el aumento en la capacidad y el nivel de actividad de la industria.

Respecto a junio de 2026, los volúmenes comercializados de cemento alcanzaron las 493 mil toneladas, un 12,6% mayor que a junio de 2025 (438 mil toneladas).

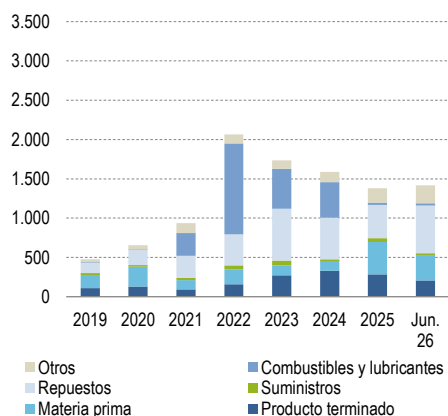
Por otro lado, a contar del año 2016 la entidad comenzó la producción de agregados, los cuales, al igual que el cemento, son materia prima para la producción de hormigón, en línea con la estrategia de integración y mayores eficiencias que ha implementado el grupo.

Durante los primeros años, la actividad exhibió un comportamiento volátil, dado que dependía principalmente de la captación de clientes externos. No obstante, desde 2023 el negocio de agregados ha mostrado una trayectoria de expansión, incrementando su producción desde 140 mil metros cúbicos en 2023 hasta 460 mil metros cúbicos al cierre de 2025. A su vez, la favorable rentabilidad del negocio ha sustentado estas inversiones.

Esta tendencia se mantuvo durante el primer semestre de 2026, período en el que tanto la producción como los volúmenes comercializados de agregados aumentaron 329% respecto de junio de 2025, alcanzando 300 mil metros cúbicos, en comparación con los 70 mil metros cúbicos registrados en igual período del año anterior.

EVOLUCIÓN DEL STOCK DE INVENTARIO

Cifras en millones de RD\$



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

El negocio de concreto, por su parte, ha exhibido una evolución cíclica en sus volúmenes comercializados. Tras alcanzar un máximo de 360 mil metros cúbicos en 2017, estos disminuyeron hasta 105 mil metros cúbicos al cierre de 2020. No obstante, durante los últimos cuatro años la actividad ha mostrado una recuperación sostenida, alcanzando más de 456 mil metros cúbicos comercializados al cierre de 2025.

A junio de 2026, este segmento continuó con la tendencia antes mencionada en volúmenes comercializados respecto de mismo periodo del año anterior, alcanzando los 300 mil metros cúbicos (225 mil metros cúbicos a junio 2025).

DISMINUCIÓN EN LOS NIVELES DE INVENTARIO HAN RESULTADO EN MENOS ÍNDICES DE DÍAS DE INVENTARIO

Parte de la estrategia de la compañía tiene como foco la optimización del capital de trabajo y mantener un adecuado *stock* de productos mediante un adecuado manejo de inventarios.

De esta manera, tras el *peak* evidenciado en el año 2022, el *stock* de inventario ha presentado una constante disminución, pasando desde RD\$2.065 millones a RD\$1.379 millones a diciembre de 2025 (RD\$1.419 millones a junio de 2026). Consecuentemente, el índice de días de inventario, tras alcanzar un *peak* de 132,3 días en 2022, ha presentado una gradual disminución, alcanzando los 62,9 días a diciembre de 2025 (63,4 días a junio de 2026).

A junio de 2026, el *stock* de inventario estaba compuesto principalmente por repuestos (42,8%) y, en menor medida, por materia prima (22,1%), otros (16,3%), productos terminados (14,5%), suministros (2,5%) y combustibles (1,8%).

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

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

La compañía posee una infraestructura de producción que considera plantas móviles que atienden las necesidades específicas de sus clientes y plantas fijas en las principales ciudades del país.

Actualmente, Concreto Panam posee una planta de producción ubicada en Santiago de los Caballeros, junto con diez plantas de hormigón (todas ubicadas en la República Dominicana), sumado a una flota de equipos móviles que alcanza las 100 unidades.

Adicionalmente, produce agregados mediante una planta en el Parque Industrial La Luisa, con el objetivo de abastecer parte de las plantas que mantiene la entidad.

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

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

La ubicación de la planta productiva de Cemento Panam es adyacente a sus pertenencias mineras y cerca de Santo Domingo y la zona Este del país, región que aporta más del 50%

PRINCIPALES INDICADORES DE CARTERA

	2022	2023	2024	2025
Mora mayor a 60 días (%)	15,6%	10,5%	11,2%	17,2%
Cobertura mora mayor a 60 días	1,3	1,1	1,3	0,7
Cartera bruta / Ingresos (%)	15,3%	11,1%	9,0%	12,4%
Cartera mora mayor a 60 días / Ingresos (%)	2,4%	1,2%	1,0%	2,1%
Cartera con EERR / Ingresos (%)	4,0%	7,2%	8,7%	10,9%

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

del PIB. Esta ubicación le permite a la compañía obtener ventajas logísticas que impactan en sus costos de transporte.

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

El plan de inversiones de la compañía se ha enfocado en fortalecer su posición competitiva mediante el desarrollo de proyectos destinados a incrementar la capacidad productiva y mejorar la eficiencia de sus operaciones. Estas iniciativas se enmarcan en una estrategia de consolidación de la integración vertical del negocio y de fortalecimiento de la capacidad para abastecer el mercado local, permitiendo adecuar la capacidad operativa de la compañía a la evolución del ciclo de inversión y de la demanda del sector construcción.

En este contexto, la compañía ejecutó la expansión de la planta de Cemento PANAM en Villa Gautier, finalizada durante el tercer trimestre de 2024, aumentando la capacidad de producción de cemento hasta 2,5 millones de toneladas anuales y la capacidad instalada de Clínker desde 810 mil hasta 1,2 millones de toneladas por año. Asimismo, el proyecto contempló la ampliación de la infraestructura de almacenamiento y despacho, junto con el fortalecimiento de la plataforma logística mediante la incorporación y renovación de equipos de transporte.

Durante 2025, a través de CMD Holding S.A., la entidad adquirió los activos de Cemento Bayano en Panamá, consolidando su estrategia de expansión regional. La transacción comprendió la planta de cemento Calzada Larga, equipada con dos líneas integradas de producción, además de la totalidad de los activos asociados a las operaciones de concreto y agregados.

Asimismo, la compañía incorporó una nueva planta de agregados en San Pedro de Macorís, ejecutó la modernización de las plantas de concreto ubicadas en Santiago, Santo Domingo y Bávaro, e inició una nueva operación en Puerto Plata. Adicionalmente, avanzó en la ampliación de la capacidad productiva de la planta de cemento de Villa Gautier.

Para el año 2026, el monto total de la inversión ascendería a cerca de US\$ 39 millones con el fin de mantener y mejorar equipamiento de infraestructura para nuevos proyectos en busca de mejorar los márgenes operacionales y la expansión de los segmentos cementos y agregados.

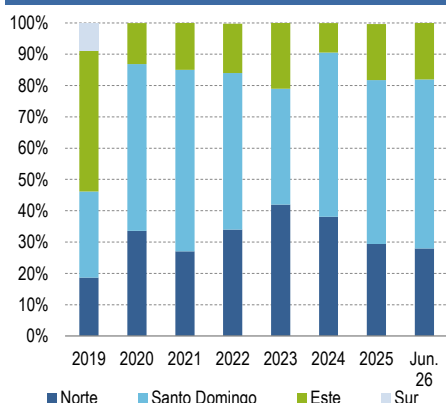
Feller Rate espera que los niveles de inversión de la entidad continúen siendo cubiertos con una conservadora política financiamiento.

INCREMENTO DE LAS CUENTAS POR COBRAR RESPONDE AL MAYOR NIVEL DE ACTIVIDAD, MANTENIENDO ADECUADAS POLÍTICAS DE COBERTURA

Las cuentas por cobrar a clientes han evidenciado una tendencia dispar durante el periodo evaluado, con una tendencia creciente hasta el año 2020 y una constante disminución en los años posteriores.

En 2025, no obstante, la cartera bruta de cuentas por cobrar aumentó hasta los RD\$ 1.633 millones, en línea con el mayor nivel de actividad registrado por la compañía.

Respecto de la calidad de la cartera, las cuentas por cobrar con una mora superior a 60 días registraron un incremento de 136,6% al cierre de 2025 respecto del año anterior,

COMPOSICIÓN INGRESOS POR DESTINO
SEGMENTO CONCRETO

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

totalizando RD\$ 280 millones (RD\$ 118 millones en 2024). En consecuencia, estas representaron un 17,2% de la cartera bruta de cuentas por cobrar (11,2% observado al cierre de 2024), aunque manteniendo una baja incidencia sobre los ingresos operacionales del período (2,1% a diciembre de 2025).

La compañía mantiene acotadas políticas de cobertura, con provisiones que a diciembre de 2025 alcanzaban los RD\$ 201 millones, cubriendo en 0,7 veces la mora mayor a 60 días y en 0,3 veces la mora total.

Por otro lado, el saldo de las cuentas por cobrar a empresas relacionadas ha aumentado de manera sostenida desde 2023, pasando de RD\$ 749 millones a RD\$ 1.428 millones al cierre de 2025. En términos relativos, estas cuentas representaron un 10,8% de los ingresos operacionales del ejercicio. Dicha variación se explica principalmente por cuentas por cobrar a su matriz Ingeniería Estrella S.A.

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

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

En contrapartida, en los últimos periodos analizados se ha registrado un incremento en la participación de Ingeniería Estrella, S.R.L., brazo de construcción del Grupo, pasando de la octava posición hasta la segunda posición en términos de venta entre 2022 y 2023, pasando de representar un 3% hasta cerca de un 12% en 2025. A junio de 2026 Ingeniería Estrella representó un 8,3% del total de clientes.

A diciembre de 2025, los principales cinco clientes de CMD representaron un 33,1% de las ventas del periodo, cifra menor a lo presentado a igual periodo del año anterior (34,9%) y manteniéndose por debajo de lo presentado entre 2013 y 2019, donde los mayores cinco compradores agrupaban, en promedio, un 45%, exhibiendo un *peak* en el año 2013 (52%).

Al primer semestre de 2026, los principales cinco clientes representaron un 32,9% de las ventas. Al respecto, el principal cliente era Ferretería Ochoa S.A., con un 10,6% de las ventas, seguido por Ingeniería Estrella S.R.L. (8,3%), Consorcio Panamericano del Caribe (6,2%), Dincasa Desarrollos Inmobiliarios (4,4%) y Disprand International (3,4%).

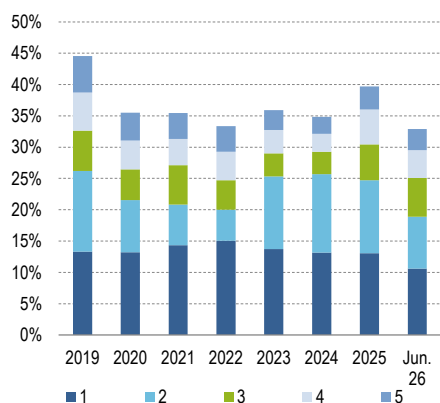
CONCENTRACIÓN DE VENTAS EN TÉRMINOS DE PRODUCTO Y GEOGRÁFICOS

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

— DIVERSIFICACIÓN DE PRODUCTOS

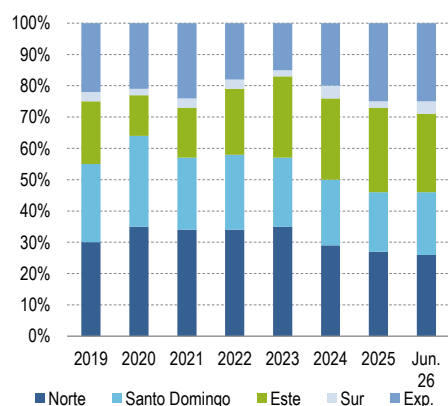
A contar de 2014, por sobre el 60% de los ingresos a nivel consolidados de Consorcio Minero Dominicano corresponden al segmento de cemento, alcanzando el 80,9% al

PARTICIPACIÓN EN LOS INGRESOS DE LOS PRINCIPALES CLIENTES



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

COMPOSICIÓN INGRESOS POR DESTINO SEGMENTO CEMENTO



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

cierre de 2025 (74,7% en 2024). El porcentaje restante se concentra, mayoritariamente, en el segmento de concreto (16,2% al cierre de 2025), que es utilizado por clientes finales para la construcción. Cabe destacar que, desde 2021, el segmento de agregados ha incrementado gradualmente su participación dentro de la estructura de ingresos de la compañía, pasando de representar un 0,8% en dicho año a un 3,0% al cierre de 2025.

A junio de 2026, el segmento de cemento representó un 69,0% de los ingresos (70,5% a junio de 2025) y el restante proviene del segmento de concreto con un 28,0% (28,6% a junio de 2025) y segmentos agregados con un 3,0% (0,9% a junio de 2025) al mismo periodo.

Respecto de las ventas de cemento, la entidad ha implementado una estrategia enfocada en incrementar la incidencia de los volúmenes comercializados de fundas (22,4% a fines de 2013), permitiéndole incrementar sus márgenes. Consecuentemente con lo anterior, en 2025, las ventas bajo dicho formato alcanzaron un 63,9% (65,5% a junio de 2026), cifra en línea con lo presentado desde el año 2019. El porcentaje restante corresponde a ventas bajo el formato granel.

— DIVERSIFICACIÓN GEOGRÁFICA

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

El segmento de cemento es el que presenta la mayor diversificación en los últimos años considerando, a junio de 2026, una participación del 26% en la zona Norte del país, seguido por la zona Este (25%), Santo Domingo (20%), exportaciones (25%) y zona Sur (4%).

Por su parte, el segmento de concreto ha presentado una mayor volatilidad en su concentración de proyectos, con una participación relativa de las ventas en Santo Domingo que en los últimos años había presentado una tendencia a la baja, desde un peak de un 58% en 2021 hasta un 52% al cierre de 2025. No obstante, al primer semestre de 2026, los ingresos asociados a Santo Domingo representaron un 54% del total, seguido por la zona Norte (28%) y zona Este (18%).

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

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

Además, la entidad, mantiene un contrato de arrendamiento de derechos de concesión minera para la extracción de rocas calizas ubicado en San Cristóbal, por un periodo de cuatro años renovable automáticamente al vencimiento. Al respecto, la compañía deberá pagar una cuota fija de USD 1,47 por cada metro cubico de material extraído. En 2024, el pago reconocido por este ítem asciende a los RD\$ 2,2 millones, misma cifra que en el año anterior.

CMD mantiene contratos de entre 10 a 20 años de arrendamiento de terrenos con el Consejo Estatal del Azúcar (CEA) para la extracción de materiales en diferentes localidades, con una inversión aproximada de US\$ 2 millones.

FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CALIFICACIÓN

— AMBIENTALES

En materia medioambiental, la compañía se encuentra enfocada en la preservación del entorno a través de la implementación de una política minera responsable. En particular, CMD busca proteger la calidad del suelo, del aire, del agua y los componentes naturales del entorno donde se encuentran emplazadas sus plantas de producción.

En este contexto, la compañía ha impulsado una estrategia orientada a la descarbonización de sus operaciones y al fortalecimiento de la economía circular. Entre sus principales iniciativas destacan la incorporación de tecnologías para mejorar la eficiencia energética, el uso de combustibles alternativos e hidrógeno verde, la expansión de la generación de energía solar y la valorización de residuos mediante el programa "Residuo Cero", contribuyendo a reducir su huella ambiental y fortalecer la eficiencia operativa.

A su vez, incorpora planes de recuperación de áreas que permitan mitigar los impactos ambientales de la práctica minera.

— SOCIALES

Es este aspecto, los principales actores sociales vinculados a la compañía son sus trabajadores y comunidades aledañas. Al respecto, CMD busca garantizar el bienestar de sus colaboradores, considerando aspectos de salud y seguridad.

Para lo anterior, durante el año 2019 el Grupo Estrella tomó la decisión de fortalecer el departamento de Gestión Humana, para asegurar la efectividad de los procesos en recursos humanos para todas las empresas que lo componen. En particular, la nueva estructura consideró el trabajo conjunto de las áreas de Planificación, Gestión Humana, Seguridad, Salud Ocupacional y Calidad de Vida.

Por otro lado, la compañía también ha participado de programas que buscan contribuir al desarrollo de las comunidades que circundan sus operaciones. Dentro de lo anterior, destacan la construcción de espacios recreativos y deportivos, programas de formación para niños y jóvenes, la habilitación de centros de capacitación y el desarrollo de proyectos de vivienda digna, contribuyendo al fortalecimiento del bienestar, la inclusión y la calidad de vida de las comunidades locales.

— GOBIERNOS CORPORATIVOS

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

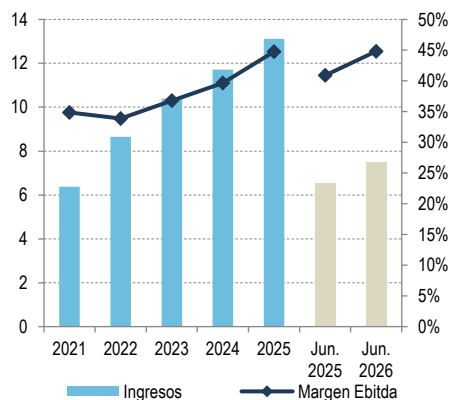
El Consejo de Administración de CMD está compuesto por miembros de la Asamblea de Accionistas de la organización y personalidades reconocidas de la industria de la construcción. Dentro de sus funciones está el designar cada año dos Comités de Apoyo para fortalecer su gestión de gobernanza, correspondientes al Comité de Auditoría, Riesgo y Cumplimiento y un Comité Ejecutivo y de Recursos Humanos.

El primero de estos tiene como objetivo asistir al Consejo de Administración en el monitoreo, calidad e información de la contabilidad e información financiera de la organización, mientras que el segundo tiene a su cargo las funciones y facultades delegadas por el Consejo de Administración, entre las que se encuentran actividades de administración, mercadeo y dirección de la entidad.

Finalmente, el Equipo Directivo integra profesionales de vasta experiencia y destacado desempeño en la industria de la construcción a nivel nacional e internacional.

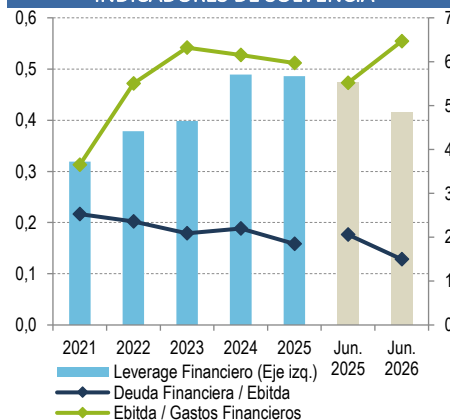
EVOLUCIÓN DE INGRESOS Y MÁRGENES

Ingresos en millones de RD\$



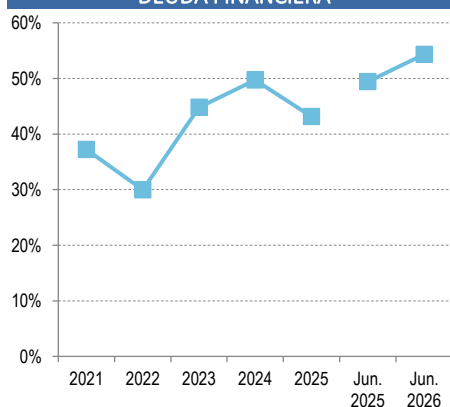
Fuente: Estados financieros de la compañía.

INDICADORES DE SOLVENCIA



Fuente: Estados financieros de la compañía.

EVOLUCIÓN DE LA COBERTURA FCNOA SOBRE DEUDA FINANCIERA



Fuente: Estados financieros de la compañía.

POSICIÓN FINANCIERA

SÓLIDA

RESULTADOS Y MÁRGENES

Mantención de elevados márgenes operacionales, con una tendencia creciente en los últimos periodos analizados

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

Respecto de lo anterior, la entidad ha mantenido un sostenido crecimiento en sus ingresos operacionales, pasando desde los RD\$ 2.871 millones en el año 2015 hasta los RD\$ 11.718 millones en el año 2024. Adicionalmente, la tendencia favorable de los márgenes de la operación ha permitido que la generación de Ebitda presente un crecimiento más pronunciado, pasando desde los RD\$ 517 millones a los RD\$ 4.646 millones entre igual periodo.

A diciembre de 2025, los ingresos operacionales de CMD alcanzaron los RD\$ 13.115 millones, lo que representa un incremento de 11,9% respecto del cierre del año anterior. Este desempeño estuvo explicado principalmente por el mayor aporte del segmento de cemento, cuyos ingresos individuales registraron un crecimiento anual de un 21,1%. Asimismo, el segmento de agregados exhibió una expansión de 131,3% en sus ingresos, mientras que el negocio de concreto presentó una contracción anual de 24,0%.

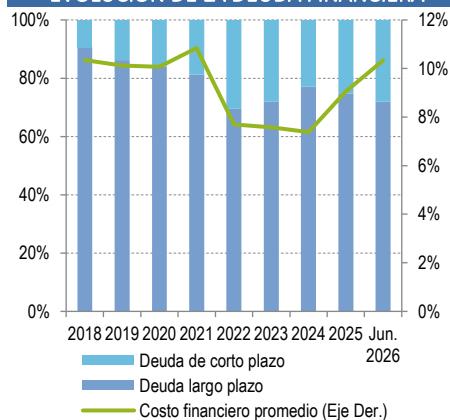
Al respecto, durante 2025 la compañía incrementó los volúmenes comercializados de cemento, concreto y agregados en 6,9%, 29,2% y 18,5%, respectivamente. En el mismo periodo, los precios promedio de venta de cemento y concreto aumentaron 13,2% y 1,4%, respectivamente, mientras que el precio promedio de los agregados disminuyó 12,5%, compensando parcialmente el efecto positivo observado en las demás líneas de negocio.

Al cierre de 2025, la generación de Ebitda de la compañía alcanzó RD\$ 5.868 millones, lo que representa un incremento de 26,3% respecto de diciembre de 2024, evolución la cual ha estado respaldada por el mayor nivel de actividad de la compañía, lo que ha permitido una mejor absorción de los costos operacionales. Como resultado, el margen Ebitda se ubicó en 44,7%, nivel superior al promedio registrado entre 2018 y 2024, de 35,5%.

Durante el primer semestre de 2026, los ingresos consolidados de la entidad aumentaron 14,5% respecto del mismo periodo del año anterior, alcanzando RD\$ 7.478 millones. Este desempeño se explicó principalmente por el crecimiento de los ingresos en los segmentos de cemento y concreto, los cuales registraron incrementos de 12,1% cada uno. Asimismo, el segmento de agregados continuó exhibiendo una evolución favorable, alcanzando ingresos por RD\$ 224 millones, en comparación con los RD\$ 60 millones registrados a junio de 2025.

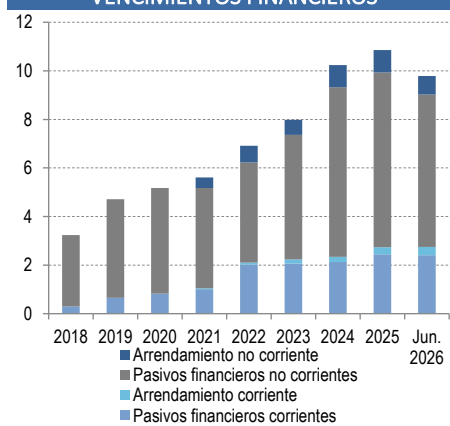
El desempeño de los ingresos estuvo impulsado por un mayor nivel de actividad comercial, reflejando incrementos de 12,6%, 8,2% y 328,9% en los volúmenes comercializados de cemento, concreto y agregados, respectivamente. Ello, permitió

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA FINANCIERA



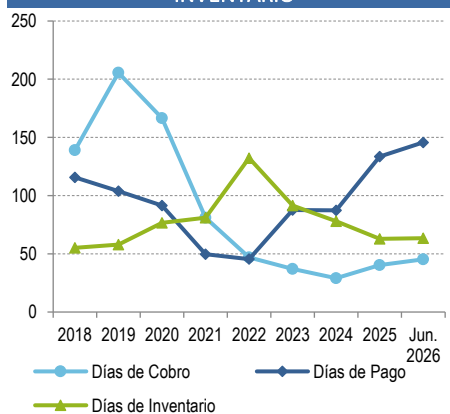
Fuente: Estados financieros de la compañía.

VENCIMIENTOS FINANCIEROS



Fuente: Estados financieros de la compañía.

EVOLUCIÓN DE LOS DÍAS DE COBRO, PAGO E INVENTARIO



Fuente: EEFF, bajo cálculos realizados por Feller Rate.

compensar los menores precios promedio de venta, los que presentaron disminuciones del 0,4%, 1,8% y 8,3%, respectivamente.

Durante el mismo período, la estructura de costos y gastos operacionales aumentó 7,4% respecto de junio de 2025, variación que incorpora un incremento de 8,8% en los gastos por depreciación y amortización. Excluyendo este efecto, los costos operacionales registraron un crecimiento de 6,9%, principalmente asociado al mayor nivel de ventas.

En línea con lo anterior, la generación de Ebitda mantuvo su trayectoria de crecimiento, alcanzando los RD\$ 3.352 millones a junio de 2026, lo que representa un incremento interanual de 25,4%, explicado por el incremento de los volúmenes comercializados, junto con la optimización de consumo de combustible y uso de energía eléctrica, factores que también han favorecido una mejor absorción de los costos operacionales. Con ello, el margen Ebitda se situó en 44,8%, alcanzando el nivel más alto del período analizado.

Por otra parte, el incremento en la actividad de la compañía, junto con un adecuado manejo de la cartera y de los niveles de inventarios, han permitido mantener la capacidad de pago (medida a través de indicador: flujo de caja neto operacional ajustado (FCNOA) sobre deuda financiera por sobre un 40% desde 2023, pese al mayor nivel de deuda financiera. En efecto, a junio de 2026, alcanzó un 54,3% (49,4% a junio de 2025).

ENDEUDAMIENTO Y COBERTURAS

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

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

No obstante, desde el año 2013 la deuda financiera de la compañía ha experimentado un constante crecimiento, asociado a los planes de inversión producto de la diversificación de líneas de negocios y aumentos en la capacidad productiva.

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

La tendencia creciente se ha mantenido en los años posteriores, en función del plan estratégico de CMD y el mayor nivel de actividad que ha redundado en una mayor utilización de las líneas de crédito para capital de trabajo.

Así, tras alcanzar un máximo de RD\$ 10.857 millones al cierre de 2025, el stock de deuda financiera se redujo a RD\$ 9.793 millones durante el primer semestre de 2026, principalmente como consecuencia de las amortizaciones de préstamos bancarios de largo plazo.

Cabe destacar que, durante 2025, la entidad inscribió un nuevo programa de bonos SIVEM-185 por un total de RD\$ 8.500 millones, con una tasa de interés fija a determinarse en los avisos de colocación primaria y con plazo de vencimiento de hasta 10 años. El uso de fondos del programa de emisión considera la reestructuración de deuda, financiamiento de capital de trabajo, la inversión en acciones y la adquisición de activos fijos. A la fecha aún no se ha colocado ningún tramo.

A igual periodo, la deuda financiera de la compañía se encontraba estructurada principalmente en el largo plazo (71,9%) y estaba asociada mayoritariamente a préstamos con instituciones financieras y a los bonos antes mencionados, los que representaban un 52,9% y 45,0% del total, respectivamente. El porcentaje restante estaba asociado a pasivos por arrendamiento financiero.

El crecimiento en los niveles de deuda financiera ha sido compensado, en parte, por el aumento en la base patrimonial, permitiendo que el indicador de *leverage* financiero se mantenga por debajo de las 0,6 veces, situándose en las 0,4 veces a junio de 2026.

Por su parte, la mayor generación de Ebitda antes mencionada ha derivado en la mantención de sólidos indicadores de cobertura. En particular, entre 2021 y 2024 el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda se mantuvo en torno a las 2,1 veces, mientras que la cobertura de gastos financieros en torno a las 6,0 veces. Al primer semestre de 2026, dichos indicadores alcanzaban las 1,5 veces y 6,5 veces, respectivamente.

LIQUIDEZ: SATISFACTORIA

La liquidez de Consorcio Minero Dominicano se encuentra calificada como "Satisfactoria". Ello, a junio de 2026, en consideración a niveles en caja y equivalentes por RD\$ 364 millones y una generación de fondos de la operación que, considerando 12 meses, alcanzaba los RD\$ 5.320 millones, en comparación con vencimientos de deuda financiera en el corto plazo por RD\$ 2.749 millones, de los cuales gran parte están asociados a capital de trabajo.

Además, considera el acceso al mercado de capitales con que cuenta la entidad, la presencia de líneas de crédito disponibles con bancos de la plaza y el actual plan de inversiones, centrado en el crecimiento de su capacidad instalada, el que será solventado con una adecuada composición de endeudamiento financiero y flujos de la operación.

	17 Mar. 2023	27 Jul. 2023	31 Ene. 2024	29 Jul. 2024	31 Ene. 2025	03 Jun. 2025	04 Julio 2025	30 Enero 2026	28 Julio 2026
Solvencia	A	A+	A+	A+	A+	AA-	AA-	AA-	AA-
Perspectivas	Positivas	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables
Bonos Corp. SIVEM-160	A	A+	A+	A+	A+				
Bonos Corp. SIVEM-118	A	A+	A+	A+	A+	AA-	AA-	AA-	AA-
Bonos Corp. SIVEM-185						AA-	AA-	AA-	AA-

RESUMEN FINANCIERO

(Millones de Pesos de República Dominicana)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Jun. 2025*	Jun. 2026*
Ingresos Ordinarios	4.211	4.261	4.605	6.372	8.649	10.386	11.718	13.115	6.531	7.478
Ebitda (1)	1.350	1.395	1.684	2.222	2.930	3.822	4.646	5.868	2.672	3.352
Resultado Operacional	679	648	921	1.450	1.928	2.116	2.731	3.325	1.441	2.012
Ingresos Financieros	23	24	46	64	39	64	98	123	47	83
Gastos Financieros	-334	-478	-521	-609	-533	-605	-755	-982	-478	-507
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	227	180	570	939	1.277	1.138	1.578	2.188	927	1.654
Flujo Caja Neto de la Operación	1.302	-101	1.311	1.566	1.519	2.931	4.274	3.819	2.107	2.753
Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNO Aj.) (2)	1.646	336	1.786	2.089	2.073	3.576	5.083	4.686	2.542	3.177
FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados (3)	1.302	-101	1.311	1.566	1.519	2.931	4.274	3.819	2.107	2.753
Inversiones en Activos fijos Netas (7)	-1.138	-797	-921	-1.065	-1.747	-3.143	-4.836	-2.895	-1.798	-1.546
Inversiones en Acciones					-27	-1	-1			
Flujo de Caja Libre Operacional	164	-898	390	501	-255	-212	-563	924	310	1.207
Dividendos pagados				-561	-591	-650	-750	-800	-400	-369
Flujo de Caja Disponible	164	-898	390	-61	-846	-862	-1.313	124	-90	838
Movimiento en Empresas Relacionadas				321	3					
Otros movimientos de inversiones	0	1								-12
Flujo de Caja Antes de Financiamiento	164	-898	390	260	-843	-862	-1.313	124	-90	826
Variación de capital patrimonial	1	-468	-234	-196	0					
Variación de deudas financieras	-378	1.375	434	23	925	810	1.169	-112	-189	-962
Otros movimientos de financiamiento			-86	-2	0		-3			
Financiamiento con EERR										
Flujo de Caja Neto del Ejercicio	-214	9	504	85	82	-53	-147	12	-280	-136
Caja Inicial	221	7	16	520	605	686	634	487	487	499
Caja Final	7	16	520	605	686	634	487	499	207	364
Caja y equivalentes	7	16	520	605	686	634	487	499	207	364
Cuentas por Cobrar Clientes	1.627	2.433	2.130	1.436	1.127	1.068	946	1.470	1.372	1.774
Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas	277	264	410	435	346	749	1.020	1.428	1.780	1.922
Inventario	446	478	656	936	2.065	1.734	1.589	1.379	1.394	1.419
Deuda Financiera (4)	3.231	4.716	5.178	5.614	6.917	8.060	10.388	10.857	10.130	9.793
Activos Totales	22.349	23.418	24.880	25.244	27.349	31.823	35.224	38.003	36.662	39.617
Pasivos Totales	5.437	6.787	7.482	7.666	9.085	11.796	14.324	15.654	15.235	15.983
Patrimonio + Interés Minoritario	16.913	16.631	17.398	17.577	18.263	20.027	20.899	22.349	21.427	23.634

*Números interinos. Años 2018, 2019, 2020, 2021, 2022, 2023, 2024 y 2025 con números auditados.

n.d.: no disponible.

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

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

(3) Cifras estimadas por Feller Rate sobre la base de reportes de flujo de caja neto operacional presentado por la compañía antes de los dividendos pagados y descontado los intereses netos del periodo.

(4) Deuda financiera: incluye otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Jun. 2025*	Jun. 2026*
Margen Bruto	30,9%	30,2%	33,1%	34,9%	35,0%	34,4%	37,5%	39,8%	36,8%	42,7%
Margen Operacional (%)	16,1%	15,2%	20,0%	22,8%	22,3%	20,4%	23,3%	25,4%	22,1%	26,9%
Margen Ebitda ⁽¹⁾ (%)	32,1%	32,8%	36,6%	34,9%	33,9%	36,8%	39,6%	44,7%	40,9%	44,8%
Rentabilidad Patrimonial ⁽³⁾ (%)	1,3%	1,1%	3,3%	5,3%	7,0%	5,7%	7,5%	9,8%	7,7%	12,3%
Costo/Ventas	69,1%	69,8%	66,9%	65,1%	65,0%	65,6%	62,5%	60,2%	63,2%	57,3%
Gav/Ventas	14,8%	15,0%	13,1%	12,1%	12,7%	14,0%	14,2%	14,4%	14,7%	15,8%
Días de Cobro ⁽³⁾	139,1	205,6	166,5	81,1	46,9	37,0	29,1	40,4	39,3	45,4
Días de Pago ⁽³⁾	115,6	103,8	91,4	49,8	45,4	87,7	87,4	133,5	88,8	145,8
Días de Inventario ⁽³⁾	55,2	57,8	76,7	81,2	132,3	91,6	78,1	62,9	62,2	63,4
Endeudamiento total	0,3	0,4	0,4	0,4	0,5	0,6	0,7	0,7	0,7	0,7
Endeudamiento financiero	0,2	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5	0,4
Endeudamiento Financiero Neto	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,5	0,5	0,5	0,4
Deuda Financiera / Ebitda ⁽¹⁾⁽³⁾ (vc)	2,4	3,4	3,1	2,5	2,4	2,1	2,2	1,9	2,1	1,5
Deuda Financiera Neta / Ebitda ⁽¹⁾⁽³⁾ (vc)	2,4	3,4	2,8	2,3	2,1	1,9	2,1	1,8	2,0	1,4
Ebitda ⁽¹⁾ ⁽³⁾ / Gastos Financieros ⁽³⁾ (vc)	4,0	2,9	3,2	3,6	5,5	6,3	6,2	6,0	5,5	6,5
FCNOA ⁽²⁾ ⁽³⁾ / Deuda Financiera (%)	50,9%	7,1%	34,5%	37,2%	30,0%	44,4%	48,9%	43,2%	49,4%	54,3%
FCNOA ⁽²⁾ ⁽³⁾ / Deuda Financiera Neta (%)	51,1%	7,2%	38,4%	41,7%	33,3%	48,1%	51,3%	45,2%	50,4%	56,4%
FCNOA / Deuda Financiera Corriente (%)	546,1%	51,8%	216,7%	199,0%	98,4%	154,9%	203,4%	171,3%	192,1%	193,6%
Liquidez Corriente (vc)	1,4	1,7	1,8	1,6	1,3	1,2	1,0	1,2	0,9	0,8

*Números interinos. Años 2018, 2019, 2020, 2021, 2022, 2023, 2024 y 2025 con números auditados.

n.d.: no disponible.

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

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

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

CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS

Emisión de Bonos Corporativos

Número de Registro	SIVEM-118	SIVEM-185
Valor total del Programa de Emisión	RD\$ 4.820.480.000	RD\$ 8.500.000.000
Valor máximo de cada Emisión	RD\$ 1.000.000.000	Especificado en cada emisión
Fecha de resolución aprobatoria del programa	18-12-2017	15-08-2025
Covenants	No tiene	Ebitda / Gastos Financieros >= 1,0 vez Endeudamiento Financiero <= 2,0 veces
Emisiones inscritas al amparo del Programa	1,2,3,4 y 5	-
Conversión	No Considera	No Considera
Resguardos	Suficientes	Suficientes
Garantía	Quirográfica	Quirográfica

EMISIONES DE BONOS VIGENTES	1	2	3	4
Al amparo del Programa	SIVEM-118	SIVEM-118	SIVEM-118	SIVEM-118
Monto de la emisión	RD\$ 1.000.000.000	RD\$ 1.000.000.000	RD\$ 952.262.219	RD\$ 500.000.000
Amortizaciones	Al vencimiento	Al vencimiento	Al vencimiento	Al vencimiento
Fecha de vencimiento	28-08-2028	18-09-2028	16-11-2028	01-05-2029
Pago de Intereses	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Tasa de Interés	12%	12%	12%	11,5%
Conversión	No Considera	No Considera	No Considera	No Considera
Resguardos	Suficientes	Suficientes	Suficientes	Suficientes
Garantías	Quirográfica	Quirográfica	Quirográfica	Quirográfica

EMISIONES DE BONOS VIGENTES	5
Al amparo del Programa	SIVEM-118
Monto de la emisión	RD\$ 500.000.000
Amortizaciones	Al vencimiento
Fecha de vencimiento	15-08-2029
Pago de Intereses	Trimestral
Tasa de Interés	11%
Conversión	No Considera
Resguardos	Suficientes
Garantías	Quirográfica

NOMENCLATURA DE CALIFICACIÓN

CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA Y TÍTULOS DE DEUDA DE LARGO PLAZO

- Categoría AAA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría AA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría A: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría BBB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría BB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y el capital.
- Categoría B: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en pérdida de intereses y capital.
- Categoría C: Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con capacidad suficiente para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de pérdida de capital e intereses.
- Categoría D: Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, y que presentan incumplimiento efectivo de pago de intereses y capital, o requerimiento de quiebra en curso.
- Categoría E: Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información suficiente o representativa para el período mínimo exigido para la calificación, y además no existen garantías suficientes.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Calificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

CALIFICACIÓN TÍTULOS DE DEUDA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO

- Categoría AAA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría AA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría A: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría BBB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría BB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y el capital.
- Categoría B: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en pérdida de intereses y capital.
- Categoría C: Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con capacidad suficiente para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de pérdida de capital e intereses.
- Categoría D: Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, y que presentan incumplimiento efectivo de pago de intereses y capital, o requerimiento de quiebra en curso.
- Categoría E: Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información suficiente o representativa para el período mínimo exigido para la calificación, y además no existen garantías suficientes.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Calificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

TÍTULOS DE DEUDA DE CORTO PLAZO

- Categoría 1 (C-1): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.
- Categoría 2 (C-2): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.
- Categoría 3 (C-3): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.
- Categoría 4 (C-4): Corresponde a aquellos instrumentos cuya capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, no reúne los requisitos para calificar en los niveles C-1, C-2 o C-3.
- Categoría 5 (C-5): Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información representativa para el período mínimo exigido para la calificación y, además, no existen garantías suficientes.

Adicionalmente, para aquellos títulos con calificaciones en Categoría 1, Feller Rate puede agregar el distintivo (+).

Para la deuda de largo plazo, son “grado inversión” todos los títulos que tengan una calificación igual o superior a “BBB-“. En el caso de deuda de corto plazo, son “grado inversión” los que posean calificación igual o superior a “Categoría 3”.

PERSPECTIVAS

Feller Rate asigna «Perspectivas de la Calificación» como opinión sobre el comportamiento de la calificación de la solvencia de la entidad en el mediano y largo plazo. La calificadora considera los posibles cambios en la economía, las bases del negocio, la estructura organizativa y de propiedad de la empresa, la industria y en otros factores relevantes. Con todo, las perspectivas no implican necesariamente un futuro cambio en las calificaciones asignadas a la empresa.

- Positivas: la calificación puede subir.
- Estables: la calificación probablemente no cambie.
- A la baja: la calificación puede bajar.
- En desarrollo: la calificación puede subir, bajar o ser confirmada.

CREDITWATCH

Un Creditwatch o Revisión Especial señala la dirección potencial de una calificación, centrándose en eventos y tendencias de corto plazo que motivan que ésta quede sujeta a una observación especial por parte de Feller Rate. Estos son los casos de fusiones, adquisiciones, recapitalizaciones, acciones regulatorias, cambios de controlador o desarrollos operacionales anticipados, entre otros. Con todo, el que una calificación se encuentre en Creditwatch no significa que su modificación sea inevitable.

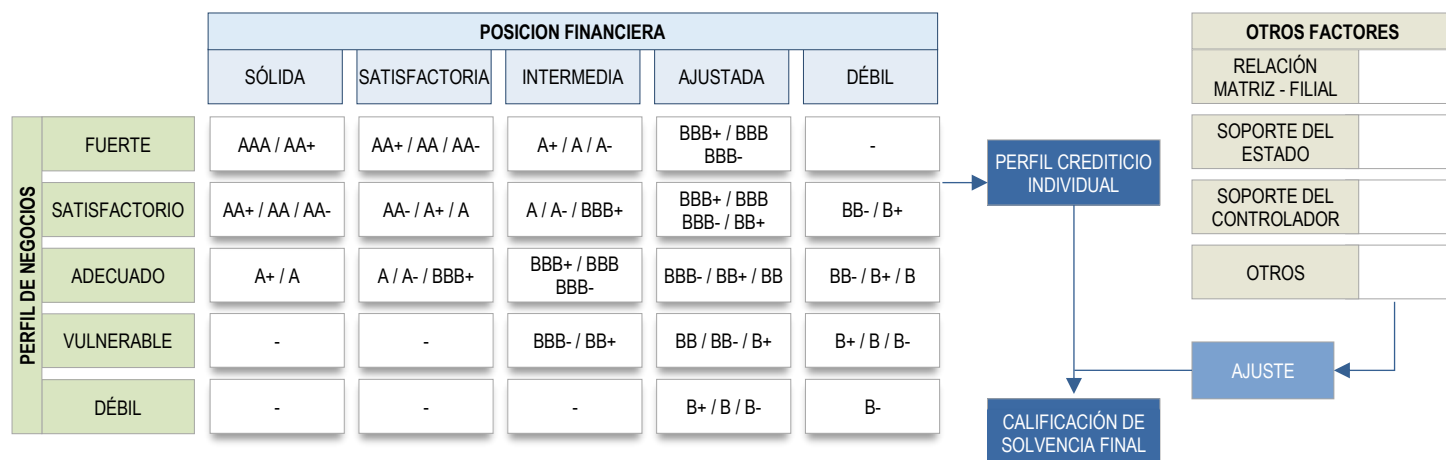
- CW Positivo: la calificación puede subir.
- CW Negativo: la calificación puede bajar.
- CW En desarrollo: la calificación puede subir, bajar o ser confirmada.

DESCRIPTORES DE LIQUEDEZ

- Robusta: La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite incluso ante un escenario de stress severo que afecte las condiciones económicas, de mercado u operativas cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses.
- Satisfactoria: La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite cumplir con holgura el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses. Sin embargo, ésta es susceptible de debilitarse ante un escenario de stress severo que afecte las condiciones económicas, de mercado u operativas.
- Suficiente: La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses. Sin embargo, ésta es susceptible de debilitarse ante un escenario de stress moderado que afecte las condiciones económicas, de mercado u operativas.
- Ajustada: La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite mínimamente cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses. Sin embargo, ésta es susceptible de debilitarse ante un pequeño cambio adverso en las condiciones económicas, de mercado u operativas.
- Insuficiente: La empresa no cuenta con una posición de liquidez que le permita cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses.

MATRIZ DE RIESGO CREDITICIO INDIVIDUAL Y CALIFICACIÓN FINAL

La matriz presentada en el diagrama entrega las categorías de riesgo indicativas para diferentes combinaciones de perfiles de negocio y financieros. Cabe destacar que éstas se presentan sólo a modo ilustrativo, sin que la matriz constituya una regla estricta a aplicar.



EQUIPO DE ANÁLISIS:

- José Manuel Escalona - Analista principal

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en Información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.

Consorcio Minero Dominicano S.A. (CMD)

Comité No. 26-2026

Fecha de comité: 26 de junio del 2026

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

Estados financieros interinos al: 31 de marzo 2026.

Construcción / República Dominicana

Información Cualitativa al: 31 de marzo 2026.

Equipo de Análisis

Elminson De Los Santos

Álvaro Castro

esantos@ratingspcr.com

acastro@ratingspcr.com

(809)-373-8635

Calificación
Fortaleza Financiera
DO AA+
Bonos Corporativos
DO AA+

Significado De La Calificación

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

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

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

Información Regulatoria

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio."

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

Racionalidad

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

Resumen Ejecutivo

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

Factores Clave

Los factores que podrían mejorar la calificación podrían ser:

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

Los factores que podrían desmejorar la calificación podrían ser:

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

Limitaciones para la calificación

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

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

Metodología utilizada

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

Información utilizada para la calificación

- **Estados Financieros auditados** correspondientes a los periodos del 31 de diciembre del 2021 hasta el 31 de diciembre 2025.
- **Estados Financieros no auditados** correspondientes al 31 de marzo del 2026 y 31 de marzo del 2025.
- **Detalle de inversiones realizadas** durante el año en curso en activos fijos, acciones de empresas u otros, incluyendo destino y fuente de financiamiento.
- **Detalle de cuentas por cobrar**, por cartera por vencer, cartera vencida por plazo, monto de castigos del período y provisiones para cobranzas dudosas.
- **Estructura de financiamiento** detallando las obligaciones corrientes y la deuda a largo plazo, indicando el tipo de acreedor, moneda, tasas de interés, plazos de vencimiento, así como el propósito de este.
- **Informe de la Economía Dominicana** a 31 de marzo del 2026, elaborado por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

Panorama Internacional

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

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

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

Contexto Económico Local

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

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

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

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

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

Contexto Sistema Sector Construcción

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

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

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

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

Fuente: Adocem / Elaboración: PCR

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

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

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

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

Análisis de la institución

Reseña

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

Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social Empresarial

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

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

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

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

Composición del capital humano

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

Operaciones

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

Estrategias competitivas

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

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

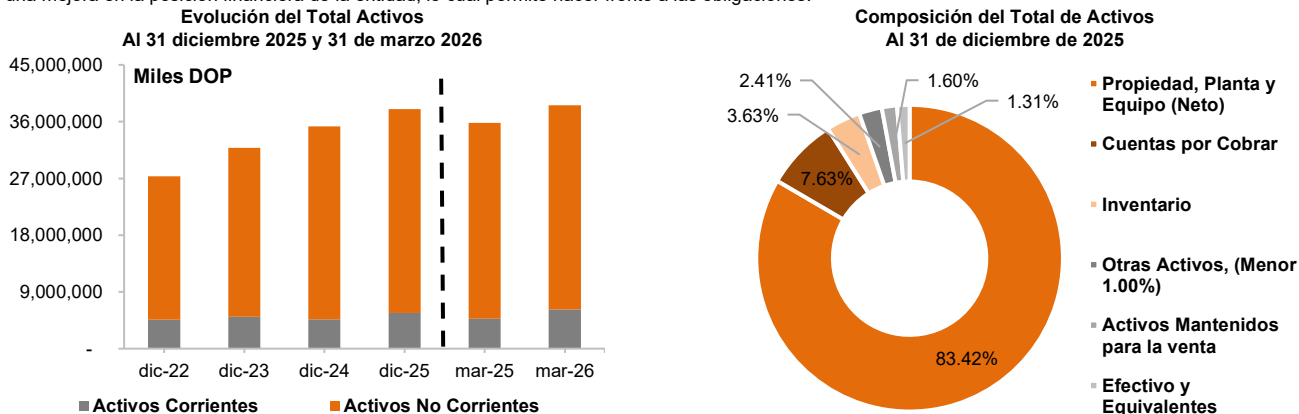
Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

Activos

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

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

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



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

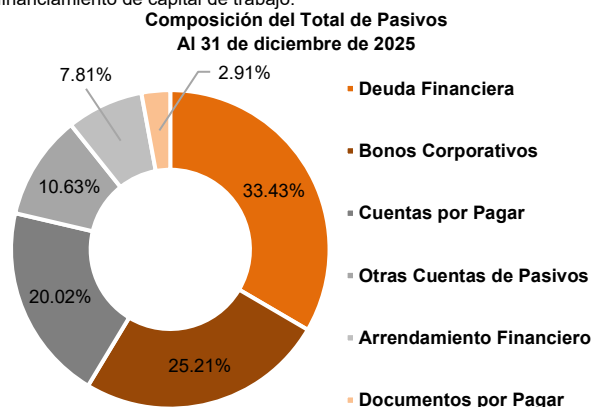
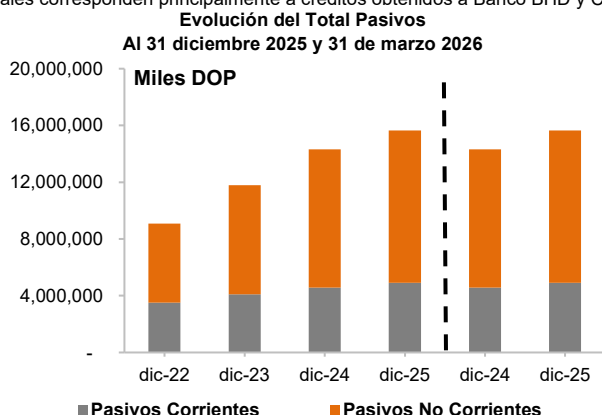
A marzo 2026, Consortio Minero Dominicano, S.A. mantiene su tendencia de crecimiento, presentando un total de Activos por DOP38,596.15 millones, en comparación a (marzo 2025: DOP35,821.66 millones), para un incremento interanual de DOP2,774.48 millones (+7.75%), concentrado en activos no corrientes, específicamente, por propiedad, planta y equipos, (netos). De acuerdo con lo anterior, se puede concluir que la empresa ha incrementado sus activos, tal como lo ha venido realizando durante los últimos 5 años; adicionalmente, se observa la sinergia estratégica y comercial de la empresa que se tradujeron en un rendimiento económico importante.

Pasivos

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

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

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

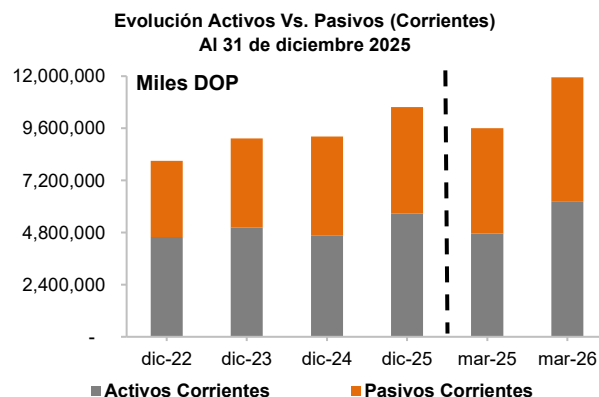
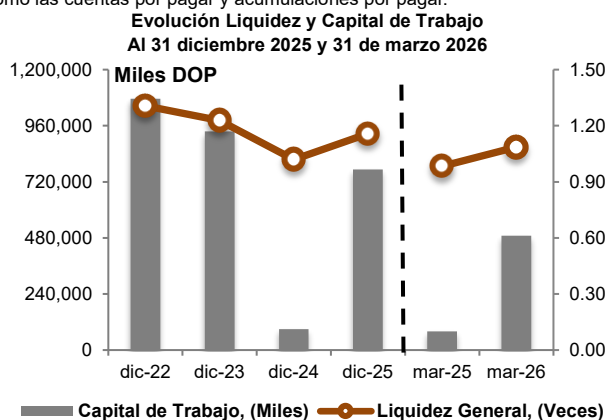


Fuente: Consorcio Minero Dominicano, S.A. (CMD) / Elaboración: PCR

A marzo 2026, Consorcio Minero Dominicano, S.A. mantiene una tendencia a periodos anteriores presentando un total de pasivos por DOP15,409.27 millones, en comparación a (marzo 2025: DOP14,679.51 millones), para un incremento interanual de DOP729.76 millones (+4.97%). De acuerdo con lo anterior, se puede concluir que, a la fecha de análisis, la empresa ha mantenido su adecuada estrategia de sus pasivos, tal como lo ha venido realizando durante los últimos 5 años, aprovechando la sinergia estratégica y comercial de Grupo Estrella que se traducen en un rendimiento económico importante.

Liquidez

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



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

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

Patrimonio

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

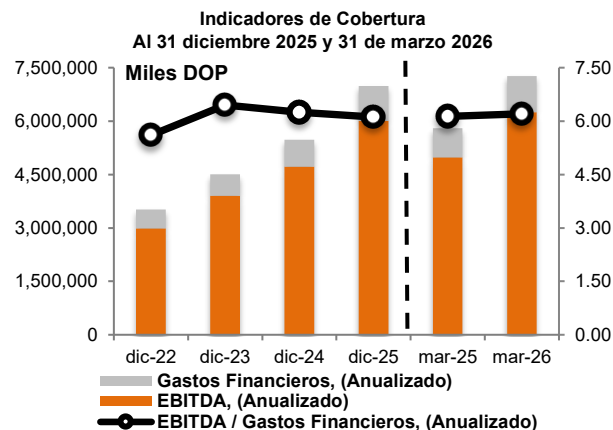
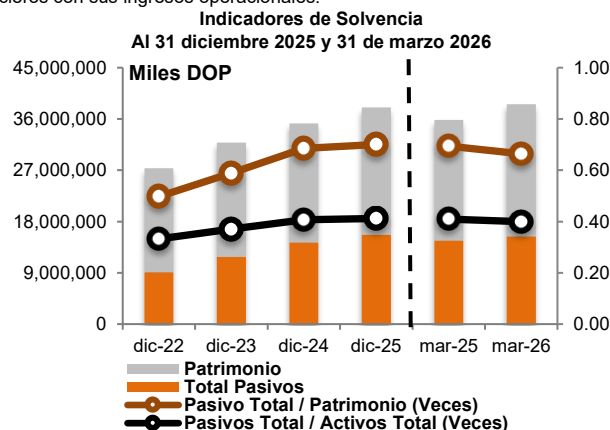
Resulta relevante mencionar que el capital pagado totalizó DOP14,617.26 millones aumentando DOP5,386.34 millones (+58.35%) y representando un (65.40%) de participación del patrimonio, este incremento se relaciona con los aportes recibidos por los accionistas para futura emisión de acciones por DOP5,386.34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

Al cierre de marzo 2026, el patrimonio se situó en DOP23,186.88 millones, para un crecimiento interanual DOP2,044.73 millones (+9.67%), en comparación a (marzo 2025: DOP21,142.15 millones), lo que muestra la capacidad de la empresa para seguir generando utilidades principalmente por el impacto del crecimiento patrimonial en el rubro de beneficios acumulados y reserva legal con una tendencia creciente constante durante los últimos 5 años.

Riesgo de Solvencia y Cobertura

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

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



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

Análisis del estado de resultado

Eficiencia Operativa

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

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

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

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

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

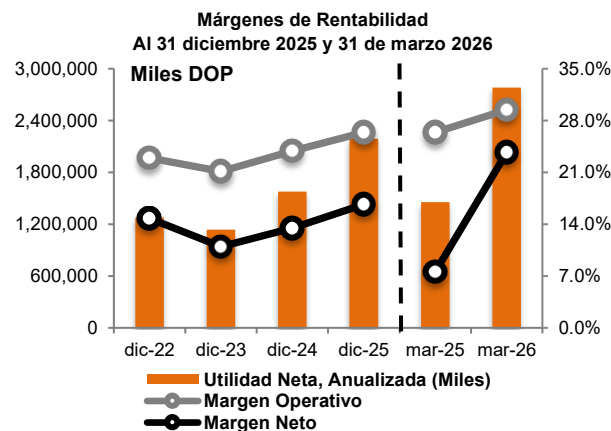
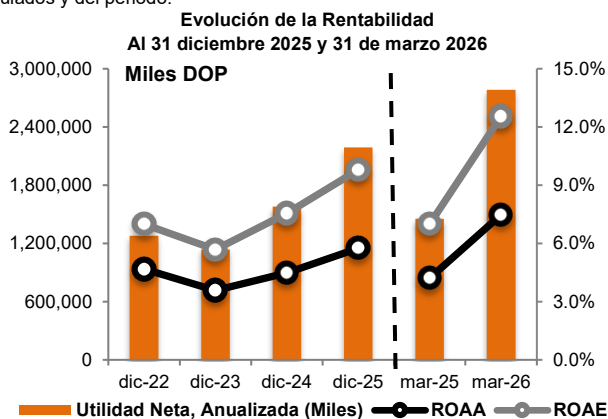
¹ Apalancamiento Patrimonial: (Total Pasivos / Patrimonio).

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

Indicadores de Rentabilidad

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

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



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

A marzo 2026, los indicadores de rentabilidad se situaron en (ROAA: 7.48% y ROAE: 12.55%), mostrando un incremento interanual en comparación a (marzo 2025: ROAA 4.22% y ROAE: 7.01%), esto como resultado del aumento significativo en la utilidad neta anualizada; mientras los gastos financieros anualizados presentaron una variación de (+24.00%); dando como resultado una utilidad neta anualizada de DOP2,782.59 millones (+91.26%); lo que muestra que la empresa cuenta con adecuados indicadores de rentabilidad, producto del fortalecimiento de su estructura patrimonio y de sus activos, lo que le ha permitido generar ingresos constantes.

³ Fórmula utilizada para determinar el indicador ROA Anualizado = Utilidad anualizada / Promedio de los activos de los meses comparados (Esto aplica cuando estamos trabajando con los cortes trimestrales a excepción de diciembre que contiene cifras anuales). Fórmula utilizada para determinar el indicador ROE Anualizado = Utilidad anualizada / Promedio del patrimonio de los meses comparados (Esto aplica cuando estamos trabajando con los cortes trimestrales a excepción de diciembre que contiene cifras anuales).

Instrumento Calificado

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

Principales términos y condiciones de programa de emisiones SIVEM-118

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

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

SIVEM-118 Bonos Corporativos

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

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

Principales términos y condiciones de programa de emisiones SIVEM-185

Características	
Emisor:	Consortio Minero Dominicano, S.A. (en adelante "Emisor").
Instrumento:	Bonos Corporativos (en adelante "Bonos").
Moneda:	Pesos Dominicanos ("DOP")
Monto de la oferta:	Hasta Ocho Mil Quinientos Millones de Pesos Dominicanos con 00/100 (RD\$8,500,000,000.00). El programa de emisiones tiene vigencia hasta dos (2) años a partir de la inscripción del Programa de Emisiones en el Registro del Mercado de Valores, prorrogable por un único período de un año máximo contado a partir del vencimiento mediante solicitud motivada realizada por el emisor.
Plazo de Vigencia:	Hasta diez (10) años, contados a partir de su Fecha de Emisión a determinarse en el Aviso de Colocación Primaria.
Representación de los valores:	El Programa de Emisiones está compuesto por 85,000,000 Bonos Corporativos con una Denominación Unitaria o Valor Nominal de Cien pesos dominicanos con 00/100 (RD\$100.00) cada uno. La Colocación de los Valores se realizará a través de emisiones múltiples hasta agotar el Monto Aprobado del Programa de Emisiones. El monto mínimo de inversión es de Mil pesos dominicanos con 00/100 (RD\$1,000.00).
Pago de capital:	Los bonos están sujetos a redención anticipada de acuerdo con la sección 2.5 "Redención anticipada del capital de los valores" del presente Prospecto de Emisión Simplificado. Esta redención pudiese afectar los retornos a los tenedores de bonos.
Tasa de interés:	Tasa fija en pesos dominicanos, a determinarse previo a la colocación.
Periodicidad de pago de intereses:	Los intereses de los Bonos serán pagados mensual, trimestral o semestralmente, a determinarse en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente a cada emisión.
Base de cálculo:	La base para el cálculo de intereses será días calendarios transcurridos entre 365.
Uso de los fondos:	Este Programa de Emisiones Simplificado contempla dentro del uso de fondos la adquisición de activos fijos, restructuración de deuda, capital de trabajo e inversión en acciones. El presente Programa de Emisiones, en el acápite 2.10.4, establece los siguientes límites con relación a endeudamiento para el Emisor, aclarando que son establecidos por el Programa de Emisiones y no por otros compromisos financieros: 1) Cobertura: Ratio de cobertura de intereses = EBITDA / Gastos Financieros $\geq 1.00x$ 2) Endeudamiento: Ratio de Apalancamiento = Deuda Financiera / Capital Contable $\leq 2.00x$
Restricciones de la Emisión	
Garantías:	El Programa de Emisiones de Bonos Corporativos no contará con una garantía específica, sino que constituye una Acreencia Quirografaria frente al Emisor. Los Obligacionistas como acreedores quirografarios, poseen una prenda común sobre los bienes del Emisor, según establece el Artículo 2093 del Código Civil Dominicano. Citinversiones de Títulos y Valores, S. A., puesto de bolsa, bajo la modalidad de colocación con base en mejores esfuerzos.
Agente estructurador y colocador:	CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S.A.
Agente de custodia, pago y administración:	Salas Piantini & Asociados.
Representante de la Masa de Obligacionistas:	

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

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

Anexos a la Información Financiera

Balance General
(Valores en Miles)

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

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

Estado de Resultados
(Valores en Miles)

Consortio Minero Dominicano, S.A (CMD)

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

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

Indicadores Financieros
(Valores en miles)

Consortio Minero Dominicano, S.A (CMD)

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

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