

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Jul-26	AA-	Estables
Jul-25	AA-	Estables
Bonos		
Jul-26	AA-	Estables
Jul-25	AA-	Estables

Feller Rate mantiene en “AA-” la calificación de la solvencia de Consorcio Minero Dominicano. Perspectivas “Estables”.

28 JULY 2026 - STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratificó las calificaciones asignadas a la solvencia y bonos de Consorcio Minero Dominicano S.A. A su vez, las perspectivas se mantuvieron en “Estables”.

La calificación a “AA-” asignada refleja un perfil de negocios “Satisfactorio” y una posición financiera “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.

Contacto: José Manuel Escalona - Tel. 56 2 2757 0400