



C E M E N T O C O N C R E T O
PANAM PANAM

Superintendencia del
Mercado de Valores RV
Recepción de Documento
Preparado por Emisor
Simplificado
2019-08-06 04:22
02-2019-000276-03



CONSORCIO MINERO DOMINICANO

PROSPECTO DE EMISIÓN SIMPLIFICADO PARA LA QUINTA EMISIÓN

Consortio Minero Dominicano, S. A., "Consortio Minero", RNC 1-30-036391, es una empresa constituida en el año 2003. Se fusiona absorbiendo las empresas Concretera Dominicana, S.R.L. y Consorcio de Inversiones Panamericanas, S.R.L., en 2015. Tiene más de diez años de experiencia en la industria de la construcción, dedicada a la producción y comercialización de cemento portland y de hormigón hidráulico, bajo las marcas Cemento Panam y Concreto Panam, respectivamente. El accionista principal de la empresa es Ingeniería Estrella, S. A. El Emisor tiene su domicilio social en el Kilómetro 14, Autopista Duarte, Santiago de los Caballeros, República Dominicana. Consorcio Minero Dominicano, S. A. fue calificado A- (dom) por Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, y por Pacific Credit Rating (PCR), S. R. L. Sociedad Calificadora de Riesgo.

Programa de Emisiones de Bonos Corporativos por Cuatro Mil Ochocientos Veinte Millones Cuatrocientos Ochenta Mil Pesos Dominicanos con 00/100 Centavos (RD\$ 4,820,480,000.00).

El **vencimiento de los valores** será de hasta 10 años, contados a partir de su Fecha de Emisión a determinarse en el Aviso de Colocación Primaria, en el Prospecto de Emisión Definitivo y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión. La **Denominación Unitaria o Valor Nominal** es Un Peso Dominicano con 00/100 Centavos (RD\$1.00). La **Colocación de los Valores** se realizará a través de emisiones múltiples hasta agotar el Monto Aprobado del Programa de Emisiones. **Cantidad de Valores del Programa de Emisiones: 4,820,480,000 Bonos.** El **monto mínimo de inversión** es Mil Pesos Dominicanos con 00/100 Centavos (RD\$ 1,000.00).

El presente **Prospecto** contiene información importante sobre la **Oferta Pública de los Bonos Corporativos** y debe ser leído por los **Inversionistas interesados** para hacerse un juicio propio del Programa de Emisiones.

Agente Estructurador y Colocador



Citi Inversiones de Títulos y Valores, S. A., Puesto de Bolsa

No. de Registro BVRD: PB-011 ; No. de Registro SIMV: SIVPB-016

Torre Citi en Acrópolis No. 1099, Piso 26, Av. Winston Churchill, Esq. José Andrés Aybar

Santo Domingo, República Dominicana

Tel: 809 473-2400



Calificadores de Riesgo



Pacific Credit Rating (PCR), S. R.L. Sociedad Calificadora de Riesgo

No. de Registro SIMV: SIVCR-003

Calle Dr. Jacinto Mañón No.25, Suite 301, Ens. Paraiso, Santo Domingo, República Dominicana

Tel: 809-473-4500



Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo

No. de Registro SIMV: SVCR-002

Av. Freddy Gatón Arce No. 2, Arroyo Hondo, Santo Domingo, República Dominicana

Tel: 809-373-8635

Agente de Custodia, Pago y Administración del Programa de Emisiones



Depósito Centralizado de Valores, S. A.

No. de Registro SIMV: SVDCV-001

Ave. Gustavo Mejía Ricart No. 54, Piso 18

Santo Domingo, República Dominicana

Tel: 809-227-0100 ; Fax: 809-582-2479

Audidores Externos



KPMG Dominicana, S. A.

No. de Registro SIMV: SVAE-001

Av. Winston Churchill, Acrópolis, P. 15

Santo Domingo, República Dominicana

Tel: 809-566-9161 ; Fax: 809-566-9468

Representante de la Masa de Obligacionistas para cada Emisión



Salas Piantini & Asociados, S.R.L.

No. de Registro SIMV: SVAE-015

C/ Pablo Casals #7, Ens. Piantini

Santo Domingo, República Dominicana

Tel: 809-412-0416 ; Fax: 809-563-6062

Este Programa de Emisiones fue aprobado por la Segunda Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha 18 de diciembre de 2017, inscrita en el Registro del Mercado de Valores bajo el registro No. SIVEM-118 y registrado en la Bolsa de Valores de la República Dominicana, S.A., con el registro No. BV1801-BC0073.

La autorización de la Superintendencia y la inscripción en el Registro del Mercado de Valores no implica certificación, ni responsabilidad alguna por parte de la Superintendencia, respecto de la solvencia de las personas físicas o jurídicas inscritas en el Registro, ni del precio, negociabilidad o rentabilidad de los valores de oferta pública, ni garantía sobre las bondades de dichos valores.

Agosto 2019

DETALLES DEL EMISOR

Consortio Minero Dominicano, S. A. ("CMD") es una empresa dedicada a la producción y comercialización de cemento portland y de hormigón hidráulico (concreto) bajo las marcas Cemento Panam y Concreto Panam, además cuenta con la producción de clinker y agregados (materia prima principal del concreto y el cemento) para el abastecimiento de sus necesidades y venta a terceros. Forma parte de la oferta integral del Grupo Estrella, siendo su principal accionista la empresa Ingeniería Estrella, S. A.

La producción de CMD cuenta con el ciclo completo desde la obtención de la piedra caliza a partir de su propia producción minera (cantera) hasta el producto final de concreto y cemento a granel y empaçado.

CMD se enfoca en la calidad de sus productos, a través de la implementación de los más altos estándares de calidad en su operación. Las normas ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001 certifican la operación de Concredom¹ desde el año 2006 y el Instituto Dominicano de la Calidad (INDOCAL) certifica la calidad del Cemento PANAM y se encuentra en proceso la validación por el sistema integrado de gestión que abarca ISO 9001, OHSAS 18001 e ISO 14001.

Por otro lado, la planta de producción de Cemento Panam, cuenta con equipos de última generación controlando las emisiones de la fábrica asegurando que se encuentren en el rango de los 30 mg/m³N de las normas suizas, muy por debajo de las normas ambientales de la República Dominicana que permiten hasta 150 mg/m³N.

Anteriormente, CMD realizaba la comercialización de hormigón hidráulico (concreto) bajo la marca Concredom. A partir de abril de 2019, Consortio Minero Dominicano da inicio a un proceso de transformación de sus marcas comerciales al unificar bajo el nombre Panam, su línea de productos y servicios compuesta por cemento, concreto y agregados.

La evolución a Panam para las divisiones de concreto y agregados es sólo un cambio de marca comercial, manteniendo los procesos administrativos de la operación de forma regular. Igualmente, la empresa conserva su sistema integrado de gestión amparado por las certificaciones ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001 para los procesos de elaboración, transporte y colocación de hormigón a nivel nacional e internacional.

Producción de Concreto:

Inicia la producción de concreto en el año 2003 bajo la empresa Concredom que luego fue absorbida por Consortio Minero Dominicano. Al 30 de junio de 2019, bajo la marca Concreto Panam, disponía de 13 plantas de hormigón en la República Dominicana y 1 en Haití operando simultáneamente, además de una flotilla de equipos móviles que supera las 200 unidades.

Producción de Cemento:

Inicia su operación en el año 2013 apoyando la producción de concreto de la empresa, representando un 70% del costo de producción del mismo. Bajo la marca de Cemento Panam ofrece el abastecimiento de cemento para consumo propio, la venta de cemento a granel para consumo industrial y la venta de cemento empaçado para consumo al detalle.

Producción de Clinker:

Comienza su operación a finales del año 2015, diversificando la producción de cemento representando el 80% del costo total del mismo y reduciendo notablemente el costo total de producción de la empresa. La producción de clinker tiene el propósito de abastecimiento propio apoyando la producción de Cemento Panam, sin embargo lo que no es utilizado puede ser vendido a terceros.

Producción de Agregados:

¹ A partir de abril 2019 la marca Concredom fue unificada bajo la marca Panam.



Comienza su operación a finales del año 2016, siendo materia prima importante para la producción de hormigón junto con el cemento. La empresa cuenta con su propia producción de agregados con la instalación de una planta en el Parque Industrial La Luisa para suplir materiales a las plantas de Concreto Panam.

Producción Minera:

Más de un 95% de la producción minera de CMD es a través de abastecimiento propio. Los materiales obtenidos en las Canteras son utilizados en la producción de clinker, concreto y cemento. Las reservas minerales propiedad de Consorcio Minero Dominicano tienen una vida útil estimada de 100 años.



INDICE

1. RESPONSABLES DEL CONTENIDO DEL PROSPECTO DE EMISION Y ORGANISMOS SUPERVISORES	20
1.1. Responsables del Contenido Prospecto.....	20
1.2. Organismos Supervisores.....	20
1.3. De los Auditores.....	21
1.4. De los Asesores, Estructurador y Colocador.....	21
2. CARACTERÍSTICAS, CONDICIONES Y REGLAS DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE OFERTA PÚBLICA	23
2.1. Características, Condiciones y Reglas del Programa de Emisiones.....	23
2.1.1. Características Generales del Programa de Emisiones.....	23
2.1.2. Características Específicas de la Emisiones.....	23
2.1.2.1. Monto Total a emitir por Emisión.....	23
2.1.2.2. Denominación Unitaria o Valor Nominal de los Valores.....	24
2.1.2.3. Cantidad de Valores.....	24
2.1.2.4. Forma de Emisión de los Valores.....	24
2.1.2.5. Modo de Transmisión.....	25
2.1.2.6. Interés de los Valores.....	25
2.1.2.6.1. Periodicidad en el Pago de los Intereses.....	25
2.1.2.6.2. Cálculo de los Intereses de los Bonos.....	27
2.1.2.7. Amortización del Capital de los Valores.....	27
2.1.2.7.1. Pago de capital mediante Cupones.....	28
2.1.2.8. Tabla de desarrollo.....	28
2.1.2.9. Garantía de los Bonos Corporativos.....	29
2.1.2.10. Convertibilidad.....	29
2.1.2.11. Opción de Redención Anticipada.....	29
2.1.3. Comisiones y otros Gastos del Programa de Emisiones.....	29
2.1.4. Comisiones y Gastos a cargo del Inversor.....	30
2.1.5. Régimen Fiscal.....	32
2.1.6. Suscripción y Negociación del Valor.....	34
2.1.6.1. Mercado Primario.....	34
2.1.6.1.1. Periodo de Suscripción Primaria para Pequeños Inversoristas.....	34
2.1.6.1.2. Periodo de Suscripción Primaria para el Público en General.....	36
2.1.6.2. Mercado Secundario.....	37
2.1.6.3. Circulación de los Valores.....	38
2.1.6.4. Requisitos y Condiciones.....	38
2.1.7. Servicios Financieros del Programa de Emisiones.....	38
2.1.8. Calificación de Riesgo.....	39
2.1.9. Política de Protección a los Obligacionistas.....	43
2.1.9.1. Límites en Relación de Endeudamiento.....	43
2.1.9.2. Obligaciones, Limitaciones y Prohibiciones.....	43
2.1.9.3. Mantenimiento, Sustitución o Renovación de activos.....	45
2.1.9.4. Facultades Complementarias de Fiscalización.....	45
2.1.9.5. Medidas de Protección.....	45
2.1.9.6. Efectos de Fusiones, Divisiones u Otros.....	46
2.1.9.7. Créditos Preferentes.....	47
2.1.9.8. Restricción al Emisor.....	47
2.1.9.9. Cobertura y Utilidad de los Bonos ofertados.....	47



2.2. Información sobre la Colocación y Adjudicación de los Valores Objeto de Oferta Pública	48
2.2.1. Precio de Colocación Primaria	48
2.2.2. Monto Mínimo de Inversión	50
2.2.3. Identificación del Mercado al que se dirige el Programa de Emisiones	50
2.2.4. Tipo de Colocación	50
2.2.5. Entidades que aseguran la Colocación de los Valores	50
2.2.5.1. Criterios y procedimientos adoptados por el Emisor y la Entidad Responsable de la Colocación de los Valores	50
2.2.5.2. Técnicas de Prorratio	51
2.2.6. Fecha o Período de Apertura de la Suscripción o Adquisición	51
2.2.7. Formas y Fechas de hacer Efectivo el Desembolso de la Suscripción	51
2.2.8. Avisos de Colocación Primaria	52
2.2.9. Programa de Emisiones	52
2.3. Información Legal	53
2.3.1. Aprobación Legal de la Emisión	53
2.4. Valores en Circulación	53
2.5. Objetivos Económicos y Financieros perseguidos a través de la Emisión	54
2.5.1. Uso de los Fondos	54
2.5.1.1. Uso de los Fondos para Adquisición de Activos	54
2.5.1.2. Uso de los Fondos para Adquisición de Establecimientos Comerciales o Compañías	54
2.5.1.3. Uso de los Fondos para Amortización de Deuda	55
2.5.2. Impacto de la Emisión	55
2.6. Representante de la Masa de Obligacionistas	56
2.6.1. Generales del Representante de la Masa Obligacionistas	56
2.6.2. Relaciones	57
2.6.3. Fiscalización	57
2.6.4. Información Adicional	58
2.7. Administrador Extraordinario	64
2.8. Agente de Custodia y Administración	65
2.8.1. Generales del Agente de Custodia y Administración	65
2.8.2. Relaciones	65
3. INFORMACIONES SOBRE EL EMISOR Y SU CAPITAL	65
3.1. Informaciones Contables	65
3.1.1. Balance General	65
3.1.2. Estado de Resultados	66
3.1.3. Estado de Flujos de Efectivo	68
3.1.4. Indicadores Financieros	69
3.1.5. Análisis Horizontal de los Estados Financieros Consolidados	69
3.21. Anexos	74
3.21.0. Declaración Jurada Responsable del Contenido del Prospecto	74
3.21.1. Estados Financieros Interinos correspondientes al 31 de diciembre de 2018	74
3.21.2. Aviso de Colocación Primaria	74
3.21.3. Informe de Calificación de Riesgo de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo de fecha enero 2019	74
3.21.4. Informe de Calificación de Riesgo de Pacific Credit Rating (PCR), S.R.L. Sociedad Calificadora de Riesgo de fecha noviembre 2018	74



RESUMEN DEL PROSPECTO

El presente resumen hace referencia a información detallada que aparece en otras secciones del Prospecto. Los términos que aparecen entre comillas (“”) en este resumen se utilizan como referencia en otras secciones del Prospecto.

De conformidad con el párrafo IV del artículo 96 del Reglamento No. 664-12, **“toda decisión de invertir en los valores objeto del presente Programa de Emisiones debe estar basada en la consideración del presente Prospecto de Emisión en su conjunto por parte del inversionista.”**

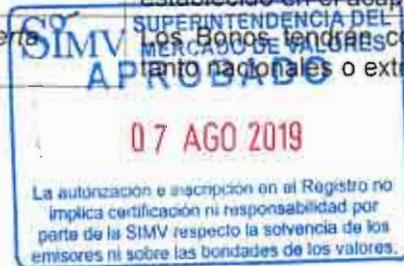
<i>Emisor</i>	Consortio Minero Dominicano, S. A.
<i>Valores</i>	Bonos Corporativos (en lo adelante “Bonos”)
<i>Calificación de Riesgo</i>	Los Bonos y el Emisor han sido calificados A- por Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo (en lo adelante “Feller Rate”) y boA+ por Pacific Credit Rating (PCR), S. R. L. Sociedad Calificadora de Riesgo (en lo adelante “PCR”) para instrumentos de largo plazo en el mercado local.
<i>Monto Total del Programa de Emisiones</i>	Programa de Emisiones de Bonos Corporativos por Cuatro Mil Ochocientos Veinte Millones Cuatrocientos Ochenta Mil Pesos Dominicanos con 00/100 Centavos (RD\$ 4,820,480,000.00).
<i>Monto a Colocar en la Quinta Emisión</i>	Quinientos Millones de Pesos Dominicanos con 00/100 Centavos (RD\$500,000,000.00)
<i>Fecha de Inscripción del Programa de Emisiones en el Registro del Mercado de Valores</i>	28 de diciembre de 2017
<i>Fecha de Expiración del Programa de Emisiones</i>	28 de agosto de 2019
<i>Fecha de Publicación del Aviso de Colocación Primaria</i>	A determinarse en el Prospecto de Emisión Definitivo de la Primera Emisión, en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión subsiguiente.
<i>Fecha de Publicación del Aviso de Colocación Primaria para la Quinta Emisión</i>	08 de agosto de 2019
<i>Fecha de Inicio de Recepción de Ofertas de Pequeños Inversionistas y del Público en General</i>	A determinarse en el Prospecto de Emisión Definitivo de la Primera Emisión, en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión subsiguiente.
<i>Fecha de Inicio de Recepción de Ofertas de Pequeños Inversionistas para la Quinta Emisión</i>	08 de agosto de 2019
<i>Fecha de Inicio de Recepción de Ofertas del Público en General para la Quinta Emisión</i>	15 de agosto de 2019
<i>Horario de Recepción de Ofertas del Público en General</i>	A partir de la Fecha de Inicio del Periodo de Colocación y Emisión de los Valores hasta la Fecha de Finalización del Periodo de Colocación Primaria de cada Emisión, cada Puesto de Bolsa o Intermediario de Valores autorizados por la SIMV, podrá recibir órdenes de suscripción en el horario establecido por cada uno de ellos, y registrarlas en el sistema de la BVRD en el horario establecido por esta (en sus reglas de negociación para cada tipo de rueda).



<i>Horario de Recepción de Ofertas de Pequeños Inversionistas</i>	A partir de la fecha de publicación del Aviso de Colocación Primaria y hasta el día hábil anterior a la fecha de Inicio del Periodo de Colocación, en horario establecido por el Agente Colocador y los Intermediarios de Valores autorizados por la SIMV, excepto el día hábil anterior a la fecha de Inicio del Periodo de Colocación de la Emisión, en el horario establecido por la BVRD.
<i>Fecha de Emisión</i>	A determinarse en el Prospecto de Emisión Definitivo de la Primera Emisión, en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión subsiguiente.
<i>Fecha de Emisión para la Quinta Emisión</i>	15 de agosto de 2019
<i>Fecha de Inicio del Periodo de Colocación</i>	A determinarse en el Prospecto de Emisión Definitivo de la Primera Emisión, en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión subsiguiente.
<i>Fecha de Inicio del Periodo de Colocación para la Quinta Emisión</i>	15 de agosto de 2019
<i>Fecha de Finalización de Recepción de Ofertas de Pequeños Inversionistas</i>	A determinarse en el Prospecto de Emisión Definitivo de la Primera Emisión, en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión subsiguiente.
<i>Fecha de Finalización de Recepción de Ofertas del Público en General</i>	A determinarse en el Prospecto de Emisión Definitivo de la Primera Emisión, en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión subsiguiente.
<i>Fecha de Finalización de Recepción de Ofertas de Pequeños Inversionistas para la Quinta Emisión</i>	14 de agosto de 2019
<i>Fecha de Finalización del Periodo de Recepción de Ofertas del Público en General para la Quinta Emisión</i>	05 de septiembre de 2019
<i>Prorrateo para las Ofertas de Pequeños Inversionistas</i>	En caso de que el valor acumulado de la suma de las órdenes de Pequeños Inversionistas recibidas por parte del Agente Colocador y todos los Intermediarios de Valores autorizados por la SIMV, superen el 50% del monto ofrecido en el presente Aviso de Colocación Primaria para cada Emisión, la BVRD realizará el proceso de prorrateo de las Órdenes de Suscripción recibidas.
<i>Prorrateo para las Ofertas del Público en General</i>	Si en un día de colocación la suma de todas las recibidas por parte del Agente Colocador y todos los Intermediarios de Valores autorizados por la SIMV supera el monto total pendiente por colocar de la Emisión, la BVRD realizará el proceso prorrateo que permite su sistema y a su vez la adjudicación de las órdenes, luego de haber excluido las órdenes en las que el inversionista le haya indicado al Intermediario de Valores que la misma era por el monto total requerido.
<i>Forma de Emisión de los Valores</i>	Desmaterializada mediante anotación en cuenta
<i>Modalidad de Colocación del Programa de Emisiones</i>	El Emisor realizará la colocación a través de Citinversiones de Títulos y Valores, S. A. (Puesto de Bolsa Afiliado a la Bolsa de Valores de la República Dominicana), bajo la modalidad de Colocación Con Base en Mejores Esfuerzos.
<i>Periodo de Vigencia del Programa de Emisiones</i>	Trescientos sesenta y cinco (365) días calendario a partir de la inscripción del Programa de Emisiones en el Registro del Mercado de Valores.



<i>Fecha de Suscripción o Fecha Valor</i>	A determinarse en el Prospecto de Emisión Definitivo de la Primera Emisión, en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión subsiguiente.
<i>Fecha de Suscripción o Fecha Valor para la Quinta Emisión</i>	T para pequeños inversionistas T + 1 para el público en general
<i>Valor Máximo de Inversión para Pequeños Inversionistas</i>	Quinientos Setenta y Ocho Mil Ochocientos Noventa Pesos Dominicanos con Veintitrés Centavos (RD\$578,890.23) por Emisión y por Inversionistas, de conformidad a lo establecido en el párrafo I del Art. 111 del Reglamento de Aplicación de la Ley del Mercado de Valores No. 664-12 y la circular C-SIMV-2019-01-MV.
<i>Valor Máximo de Inversión para el Público en General</i>	El valor máximo a demandar por parte del inversionista será el monto que esté disponible al momento de realizar la oferta de suscripción
<i>Vencimiento por Emisión</i>	Los Bonos tendrán un vencimiento de hasta 10 años, contados a partir de la Fecha de Emisión de cada Emisión del Programa de Emisiones.
<i>Fecha de Vencimiento para la Quinta Emisión</i>	15 de agosto de 2029
<i>Representación de los valores del Programa de Emisiones</i>	Los valores objeto de Oferta Pública susceptibles de ser negociados en el territorio nacional, deberán representarse por medio de anotaciones en cuenta. Se debe hacer constar los valores mediante un Acto Auténtico por cada Emisión, los cuales deben ser depositados en la SIMV para fines de su inscripción en el Registro, en la BVRD cuando aplique y en CEVALDOM.
<i>Tasa de Interés</i>	Tasa Fija en Pesos Dominicanos. La Tasa de Interés se especificará en el Prospecto de Emisión Definitivo de la Primera Emisión, en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión subsiguiente.
<i>Periodicidad en el Pago de Intereses</i>	Pagadero Mensual, Trimestral o Semestral. A determinarse en el Prospecto de Emisión Definitivo de la Primera Emisión, en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión subsiguiente.
<i>Denominación Unitaria o Cantidad de Valor Nominal</i>	Un Peso Dominicano con 00/100 Centavos (RD\$1.00).
<i>Monto Mínimo de Inversión</i>	El monto de inversión mínima para los potenciales inversionistas será de Mil Pesos Dominicanos con 00/100 Centavos (RD\$ 1,000.00).
<i>Precio de Colocación Primaria</i>	A la par, con prima o a descuento. A determinarse en el Prospecto de Emisión Definitivo, en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión subsiguiente.
<i>Amortización del Capital</i>	A vencimiento.
<i>Garantía de los Bonos Corporativos</i>	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.
<i>Opción de Redención Anticipada</i>	El presente Programa de Emisiones no cuenta con la opción de redención anticipada.
<i>Colocación de los Valores</i>	La Colocación de los Valores se realizará a través de múltiples emisiones a determinarse en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente, en el Prospecto de Emisión y el Prospecto Simplificado de cada Emisión, según lo establecido en el acápite 2.1.2.1 del presente Prospecto.
<i>Destinatarios de la Oferta</i>	Los Bonos tendrán como destinatarios personas jurídicas, personas físicas, tanto nacionales como extranjeros, incluyendo a los pequeños inversionistas.



<i>Fecha de Aprobación</i>	El presente Programa de Emisiones fue aprobado por el Consejo Nacional de Valores mediante su Segunda Resolución de fecha 18 de diciembre de 2017.
<i>Agente Estructurador y Colocador</i>	Citinversiones de Títulos y Valores, S.A. (en lo adelante "Citinversiones"), Puesto de Bolsa registrado en la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (en lo adelante "SIMV") y en la Bolsa de Valores de la República Dominicana (en lo adelante "BVRD"), será el Agente Estructurador y Colocador del presente Programa de Emisiones de Bonos Corporativos
<i>Agente de Custodia, Pago y Administración del Programa de Emisiones</i>	CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S.A. (En lo adelante CEVALDOM) será designado como Agente de Custodia, Pago (en lo adelante "Agente de Pago") y Administrador del Programa de Emisiones, para que realice los servicios de custodia, compensación y liquidación de valores del Programa de Emisiones, así como encargado del procesamiento del pago de los intereses y capital de los Bonos. El Emisor ha designado a CEVALDOM como entidad encargada del registro y liquidación de los Bonos por cuenta del Emisor. En virtud del Contrato suscrito en fecha 15 de enero de 2018 entre CEVALDOM y el Emisor, el Agente de Pago no responde por los atrasos o incumplimientos que pueda tener el Emisor
<i>Representante de la Masa de Obligacionistas</i>	Salas Piantini & Asociados ha sido designado mediante el Contrato del Programa de Emisiones y Designación del Representante de la Masa de Obligacionistas suscrito en fecha 15 de enero de 2018 para ser el representante de la Masa de Obligacionistas de cada una de las Emisiones que componen el presente Programa de Emisiones
<i>Riesgos del Emisor y de los Valores</i>	<p>El Emisor compete en la actividad económica de construcción en la República Dominicana, la cual ha demostrado un comportamiento directamente proporcional al desarrollo de la economía dominicana. Frente a un caso de recesión económica el crecimiento se vería afectado y podría impactar la generación de ingresos de CMD.</p> <p>El Emisor se dedica a la venta de cemento portland y hormigón hidráulico a consumidores industriales y al detalle. Los clientes industriales consumen aproximadamente el 50% de toda la producción de Consorcio Minero Dominicano, y debido a las condiciones propias de la industria, no siempre efectúan sus pagos a tiempo lo que pudiera debilitar la capacidad de generación de flujo de caja del Emisor.</p> <p>Además, CMD está expuesta al riesgo de la tasa de cambio de divisas debido a la exposición de los activos y pasivos denominados en otras monedas diferentes al Peso Dominicano. Sus ingresos están compuestos por ingresos en moneda nacional.</p> <p>La Emisión es colocada en "base a mejores esfuerzos", por lo que posee riesgo de falta de liquidez del valor.</p> <p>Los Bonos de renta fija transados en el mercado de valores de la República Dominicana son instrumentos atractivos para los inversionistas, y en medida de que una mayor cantidad de personas físicas y jurídicas se vean interesadas en los mismos, impulsarán el desarrollo del mercado. Sin embargo, en la actualidad, los tenedores pueden encontrar ciertos niveles de iliquidez del valor en caso de que accedan al mercado secundario con el fin de liquidar su inversión antes del vencimiento.</p> <p>Favor referirse a los riesgos de la sección 3.17 del Prospecto Definitivo.</p>





GLOSARIO

<i>Acreencia Quirografaria</i>	Obligaciones sin garantía o colateral específico y dependientes de la capacidad de pago del emisor.
<i>Actual/365</i>	El numerador Actual se refiere a que la duración de cada mes sería la que le corresponde a cada uno en el calendario (es decir que en años bisiestos febrero tendrá 29 días). Para el denominador, corresponde a años de 365 días, de doce (12) meses, con la duración mensual calendario que corresponde a cada uno de éstos, excepto para el mes de febrero, al que le corresponderán veintiocho (28) días.
<i>Agente de Distribución</i>	Se refiere al intermediario de valores cuando presta su mediación al agente de colocación, a fin de facilitarle a este el proceso de colocación de valores.
<i>Anotación en Cuenta</i>	Son asientos registrales de naturaleza contable que constituyen en sí mismos la representación inmaterial de los valores y otorgan la propiedad de los mismos al titular que figure inscrito en un depósito centralizado de valores.
<i>Aval</i>	Compromiso solidario de pago de una obligación a favor del acreedor o beneficiario, otorgado por un tercero para el caso de no cumplir el obligado principal con el pago de un título de crédito.
<i>Aviso de Colocación Primaria</i>	Es el mecanismo que se utiliza para dar a conocer la colocación primaria de una o varias emisiones a ser generadas a partir de un Programa de Emisiones, el cual deberá ser publicado en por lo menos un periódico de circulación nacional, elaborado y publicado de conformidad con los requisitos que establezca la Superintendencia mediante normas de carácter general, conforme al artículo 110 del Reglamento No. 664-12.
<i>BCRD</i>	Banco Central de la República Dominicana.
<i>Bolsas de Valores</i>	Son mecanismos centralizados de negociación que tienen por objeto prestar todos los servicios necesarios para la realización eficaz de transacciones con valores de manera continua y ordenada, así como efectuar actividades y servicios conexos que sean necesarios para el adecuado desarrollo del mercado de valores, previa aprobación de la Superintendencia.
<i>Bonos Corporativos</i>	Son Valores de Renta Fija emitidos por personas jurídicas públicas o privadas a un plazo mayor de un (1) año, que confieren a sus tenedores los mismos derechos, de acuerdo con el respectivo Contrato del Programa de Emisiones.
<i>BVRD</i>	Bolsa de Valores de República Dominicana S.A.
<i>Calificación de Riesgo</i>	Es la opinión técnica y especializada que emiten las sociedades calificadoras de riesgo.
<i>Sociedad Calificadora de Riesgo</i>	Son entidades especializadas en el estudio del riesgo que emiten una opinión sobre la calidad crediticia de una Emisión de valores y su Emisor. Los Calificadores de Riesgos son entidades que para emitir una calificación de riesgo respecto a una Oferta Pública de Valores y su Emisor, deben estar debidamente registradas y autorizadas por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana.
<i>Capacidad Instalada</i>	Es la cantidad de toneladas métricas (TM) para la cual una unidad está diseñada para producir Concreto, Cemento y/o Clinker.

<i>Capital de Trabajo</i>	Es una medida de la capacidad que tiene una empresa para continuar con el normal desarrollo de sus actividades en el corto plazo. Se calcula como el excedente de activos de corto plazo sobre pasivos de corto plazo.
<i>Cemento Portland</i>	Cemento hidráulico que cuando se mezcla con áridos, agua y fibras de acero discontinuas y discretas tiene la propiedad de conformar una masa pétreo resistente y duradera denominada hormigón.
<i>CEVALDOM</i>	CEVALDOM, Depósito Centralizado de Valores, S.A es la institución que actúa como Agente de Custodia a los fines del presente Programa de Emisiones; para lo que presta los servicios de: custodiar, transferir, compensar y liquidar, así como registrar las operaciones de los Bonos Corporativos que componen el presente Programa de Emisiones.
<i>Clinker</i>	Material que se obtiene previamente en la fabricación del cemento. El crudo de cemento es sometido a molienda, después calcinado en un horno rotatorio a temperaturas superiores a 1.400°C, y posteriormente enfriado hasta obtener el clinker.
<i>Colocación Primaria con base en Mejores Esfuerzos</i>	Es la colocación primaria de una emisión contratada por el emisor a un agente o unos agentes de colocación, mediante la suscripción de un contrato que se rige por las reglas del contrato de comisión, el cual debe establecer expresamente que el o los agentes de colocación no asumen compromiso alguno para adquirir los valores objeto de la emisión
<i>Contrato del Programa de Emisiones</i>	Es el contrato suscrito entre el Emisor y el Representante de la Masa de los Obligacionistas de acuerdo a las disposiciones del Artículo 57 de Reglamento de Aplicación de la Ley No. 664-12 y a la Ley General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada, Ley No. 479-08 modificada por la Ley No. 31-11.
<i>Crédito Preferente</i>	Es aquel crédito que tiene prioridad de pago sobre cualquier otro, ante eventos de suspensión de pago o quiebra.
<i>Cupón Corrido</i>	Es la parte del monto de suscripción del bono que corresponde al interés acumulado desde la Fecha de Emisión hasta la Fecha Valor (exclusive).
<i>EBITDA</i>	EBITDA, por sus siglas en inglés, es una medida financiera no reconocida por las normas contables que representa la suma de las siguientes partidas del Estado de Resultados de la empresa para un período: el resultado neto, amortizaciones, depreciaciones, gastos de intereses e impuestos.
<i>Emisión de Valores</i>	Conjunto de valores negociables que proceden de un mismo emisor y que forman parte de una misma operación financiera, que responden a una unidad de propósito, atribuyéndole a sus titulares determinados derechos y obligaciones.
<i>Emisor</i>	Es la persona jurídica que se inscribe en el Registro del Mercado de Valores para realizar una oferta pública de valores, previa autorización de la Superintendencia.
<i>Emisión Desmaterializada</i>	Es aquella Emisión que no requiere de expedición física del Título. El Emisor simplemente ampara toda la Emisión a través de un acto auténtico redactado bajo los requisitos exigidos por la Ley del Notariado firmado por la persona autorizada por el emisor e instrumentado bajo firma privada ante notario. La suscripción primaria, colocación y transmisión se realizan por medio de anotaciones en cuenta que operan por transferencia contable, llevadas por un depósito centralizado de valores.
<i>Empacadora</i>	Máquina que empaqueta el producto final.
<i>Fecha de Aprobación</i>	Se entiende como la fecha de la Resolución Aprobatoria de la Superintendencia del Mercado de Valores donde se autoriza la Oferta Pública del Programa de Emisiones.



<i>Fecha de Emisión</i>	Es la fecha a partir de la cual una determinada Emisión de Valores inicia su vigencia y empieza a generar derechos de contenido económico y obligaciones.
<i>Fecha de Inicio del Período de Colocación</i>	Se entiende como la fecha que se determine en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente, en el Prospecto de Emisión Definitivo y en el Prospecto de Emisión Simplificado para cada Emisión subsiguiente para fines de colocación de los valores a disposición del público. La misma coincide con la Fecha de Emisión.
<i>Fecha de Finalización de la Colocación</i>	Se entiende como: a) la fecha en que vence el período de colocación de los valores, y b) concluye la disponibilidad de los valores al público en el mercado primario.
<i>Fecha de Inicio de Recepción de Ofertas de Pequeños Inversionistas</i>	Es la misma fecha de publicación del Aviso de Colocación Primaria.
<i>Fecha de Inicio de Recepción de Ofertas del Público en General para las Emisiones del presente Programa de Emisiones</i>	Se entiende como la fecha a partir de la cual se comienzan a recibir las Órdenes de Suscripción a través de Citinversiones de Títulos y Valores o a través de los Intermediarios de Valores autorizados por la SIMV, para fines de ser registradas en el libro de órdenes del Intermediario de Valores correspondiente. Las órdenes recibidas serán introducidas en el sistema de negociación de la BVRD en la Fecha de Inicio del Período de Colocación de los valores, especificada en el Prospecto de Emisión Definitivo, en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión.
<i>Fecha de Inscripción del Programa de Emisiones en el Registro del Mercado de Valores</i>	La inscripción del Programa de Emisiones en el Registro debe tomar lugar en el período de diez (10) días hábiles contados a partir de la fecha de notificación formal por parte de la Superintendencia al Emisor, de la aprobación del Programa mediante documento escrito.
<i>Fecha de Transacción</i>	Se entiende como la fecha en la que los Inversionistas y el Agente Colocador o Intermediario de Valores autorizado por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana acuerdan la operación de suscripción primaria de los bonos objeto del presente Prospecto de Emisión y se ejecuta en el sistema de negociación electrónica de la BVRD.
<i>Fecha de Suscripción o Fecha Valor</i>	Se entiende como la fecha en que se ejecuta la operación de colocación primaria de los Bonos acordada en la Fecha de Transacción y donde el Agente Colocador concretiza el traspaso de los Bonos a la cuenta de custodia del Inversionista, y el Inversionista paga en fondos inmediatamente disponibles el Monto de Liquidación.
<i>Fecha de Vencimiento</i>	Se entiende como el día en que se hará efectiva la amortización del capital de los valores del Programa de Emisiones.
<i>Ferretería</i>	Establecimientos donde se venden productos útiles para la construcción, como el Cemento en Funda.
<i>Fianza</i>	Contrato de garantía, en virtud del cual un tercero se compromete a responder ante un acreedor, del cumplimiento de la obligación asumida por un deudor, para el caso de que éste incumpla la misma.
<i>Granel</i>	Sin empacar, ni embalar, en grandes cantidades.
<i>Hecho Relevante</i>	Es el hecho o evento respecto de un participante del mercado y de su grupo financiero, que pudiera afectar positiva o negativamente su posición jurídica, económica o financiera, o el precio de los valores en el mercado.
<i>Inversión Mínima</i>	Valor mínimo que el inversionista puede adquirir de una Oferta Pública de



<i>Inversionista</i>	Persona física o jurídica que destina parte o la totalidad de sus Recursos a la adquisición de activos, incluyendo entre otros, títulos de valores disponibles en el mercado.
<i>Materia Prima</i>	Es el elemento natural que se transforma para crear el producto final.
<i>Mercado de Valores</i>	Es el mercado que comprende la oferta y demanda de valores organizado en mecanismos centralizados de negociación y en el Mercado OTC, para permitir el proceso de emisión, colocación y negociación de valores de oferta pública inscritos en el Registro del Mercado de Valores, bajo la supervisión de la Superintendencia.
<i>Mercado OTC.</i>	Es el mercado que se desarrolla fuera de los mecanismos centralizados de negociación con valores de oferta pública de acuerdo a lo establecido en esta ley.
<i>Mercado Primario de Valores</i>	Es aquel en el que las emisiones de valores de oferta pública son colocadas por primera vez en el mercado de valores para financiar las actividades de los emisores.
<i>Mercado Secundario de Valores</i>	Es el que comprende todas las transacciones, operaciones y negociaciones de valores de oferta pública, emitidos y colocados previamente.
<i>Monto del Programa de Emisiones</i>	Por hasta Cuatro Mil Ochocientos Veinte Millones Cuatrocientos Ochenta Mil Pesos Dominicanos con 00/100 Centavos (RD\$ 4,820,480,000.00), autorizado mediante la Segunda Resolución emitida por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha nueve (09) del mes de noviembre del año dos mil diecisiete (2017).
<i>Monto de Liquidación o Suscripción</i>	Se entiende como la cantidad de dinero inmediatamente disponible que debe entregar el Inversionista al Agente Colocador o Intermediario de Valores autorizado por la SIMV en la Fecha Valor o Fecha de Suscripción por concepto de pago de la operación, incluyendo este, el valor nominal de los valores multiplicado por el precio más los intereses generados a la Fecha Valor de la operación exclusive. Ver el acápite 2.2.1 sobre el Precio de Colocación Primaria
<i>Obligacionista</i>	Propietario, portador o tenedor de títulos de crédito llamados obligaciones, tiene derecho a percibir los intereses y la amortización de la obligación suscrita conforme a lo previsto en las condiciones de emisión. En caso de liquidación de una empresa privada, los obligacionistas tienen prioridad ante los accionistas.
<i>Oferta Pública</i>	Es todo ofrecimiento, directo o indirecto, realizado por cualquier persona al público en general o a sectores o grupos específicos de éste, a través de cualquier medio de comunicación o difusión, para que suscriban, adquieran, enajenen o negocien individualmente un número indeterminado de valores.
<i>Palé</i>	Es un armazón de madera, plástico u otro material empleado en el movimiento de carga
<i>Paletizadora</i>	El paletizado o paletización es la acción y efecto de disponer mercancía sobre un palé para su almacenaje y transporte.
<i>Pequeño Inversionista</i>	Es toda persona física que solicite suscribir desde la fecha de publicación del Aviso de Colocación Primaria hasta la fecha finalización de recepción de ofertas de Pequeños Inversionistas, valores de una Emisión objeto de Oferta Pública de suscripción, por un valor no superior a Quinientos Setenta y Ocho Mil Ochocientos Noventa Pesos Dominicanos con Veintitrés Centavos (RD\$578,890.23), indexados anualmente según la inflación acumulada publicada por el Banco Central de la República Dominicana; Diez Mil Dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 10,000.00) si se trata de valores denominados en Dólares de los Estados Unidos de América.
<i>Período de Colocación Primaria</i>	Es el lapso de tiempo durante el cual se realiza la colocación primaria de una o varias emisiones, el mismo no podrán exceder los quince (15) días hábiles ni puede ser inferior a cinco (5) días hábiles.



<i>Periodo de Vigencia del Programa de Emisiones</i>	Los programas de Emisiones tendrán vigencia por un plazo que se establecerá en el Prospecto de Emisión, el cual no podrá exceder los trescientos sesenta y cinco (365) días calendario. El período de vigencia del programa comenzara en la fecha de inicio del programa, definida como la fecha de inscripción del programa en el Registro, y culminara en la fecha de expiración del programa que se establezca en el Prospecto.
<i>Piedra Caliza</i>	Es una roca sedimentaria compuesta mayoritariamente por carbonato de calcio (CaCO ₃), forma parte importante en la fabricación de Clinker y Cemento.
<i>Plazo de Redención</i>	Término establecido por el Emisor para la redención de un título valor en el cual se retorna el valor nominal del título.
<i>Precio de Colocación Primaria</i>	Es el precio al que deben suscribirse, durante el Período de colocación, todos los valores que conforman la Emisión. En el caso de Emisiones de Valores de Renta Fija, el Precio de Colocación supone un precio distinto para cada día comprendido en el Período de Colocación, que garantice a un inversor un mismo rendimiento efectivo, desde cualquier fecha de adquisición que tome lugar durante el Período de Colocación, hasta la Fecha de Vencimiento de la Emisión.
<i>Programa de Emisiones</i>	Es la declaración de carácter público de una persona jurídica, realizada en un Prospecto de Emisión, de constituirse en Emisor, para organizada y sistemáticamente estructurar y suscribir, hasta por un monto predeterminado y durante un período de vigencia preestablecido, una o más Emisiones de Valores objeto de Oferta Pública de suscripción aprobada por la SIMV susceptibles de ser colocadas en el mercado primario y de ser negociadas en los mecanismos centralizados de negociación y Mercado OTC, de conformidad con lo establecido en el Artículo 258 de la Ley del Mercado de Valores.
<i>Prospecto de Emisión</i>	Es un documento escrito de carácter público que contiene las características concretas de los valores que se ofrecen y, en general, los datos e información relevante respecto del emisor y de los intervinientes del proceso de oferta pública.
<i>Prospecto de Emisión Definitivo</i>	Se refiere al Prospecto completo, el cual tiene por finalidad la Colocación de los Valores de Oferta Pública.
<i>Prospecto de Emisión Preliminar</i>	Se refiere al Prospecto que tiene como finalidad la publicidad del Programa de Emisiones. El Prospecto Preliminar no es para fines de colocación ya que no cuenta con la información completa de los valores a ofrecer, tales como la tasa de interés, fecha de emisión y de colocación.
<i>Prospecto de Emisión Simplificado</i>	Se refiere a la versión reducida del Prospecto de Emisión Definitivo, el cual contempla las informaciones más esenciales del Programa de Emisiones y del Emisor, y el cual tiene por finalidad la Colocación de los Valores de Oferta Pública.
<i>Representante de la masa de obligacionistas</i>	Mandatario designado en el Contrato del Programa de Emisiones o por la Asamblea General de Obligacionistas, o en su defecto, por decisión judicial, que deberá ser una persona con domicilio en el territorio nacional, pudiendo ser sociedades y/o asociaciones que tengan su domicilio en la República Dominicana y que cumplen con las condiciones establecidas por la Ley de del Mercado de Valores, su Reglamento de Aplicación, así como la Ley de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada No. 479-08, modificada por la Ley No. 31-11. Tendrá facultad de realizar, en nombre de la masa de obligacionistas, todos los actos de gestión de defensa de los intereses comunes de los obligacionistas, salvo autorización decidida por la asamblea general de obligacionistas.
<i>Silos de Cemento</i>	Estructura cilíndrica utilizada para almacenar grandes volúmenes de cemento.



<i>Superintendencia del Mercado de Valores o SIMV</i>	Es una institución autónoma del Estado de la República Dominicana, creada mediante la Ley de Mercado de Valores que tiene como fin especial Velar por la transparencia del mercado, Promover y regular el mercado de valores. ejecutar y vigilar el cumplimiento de las disposiciones de la Ley de Mercado de Valores, su Reglamento de aplicación y las normas que se dicten, difundir oportunamente al público informaciones relevantes del Mercado de Valores, autorizar las ofertas públicas de valores, así como las operaciones de las bolsas, intermediarios de valores, fondos de inversión y demás participantes del mercado, organizar y mantener el Registro Del Mercado de Valores , propiciar la formación de la oferta y demanda de valores, fiscalizar las operaciones de las instituciones que participen en el mercado de valores, dictar normas que eviten conflictos de intereses, evaluar denuncias o quejas sobre operaciones irregulares de los participantes del mercado, así como realizar investigaciones y aplicar las sanciones correspondientes.
<i>Tasa de Interés</i>	Valor porcentual anual fijo a ser determinado por el Emisor en el Aviso de Colocación Primaria y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión, según corresponda.
<i>Tonelada Métrica (TM)</i>	Unidad de masa equivalente a mil kilogramos (1,000 kg), aproximadamente dos mil quinientas libras (2,500 lb). El símbolo es TM.
<i>Valor Nominal</i>	Representación monetaria de los valores al momento de la Emisión.



PREÁMBULO

El Prospecto de Emisión Definitivo para el Programa de Emisiones de Bonos Corporativos por valor de hasta Cuatro Mil Ochocientos Veinte Millones Cuatrocientos Ochenta Mil Pesos Dominicanos con 00/100 Centavos (RD\$ 4,820,480,000.00) aprobado por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana en fecha 15 de agosto de 2018 inscrito en el Registro del Mercado de Valores bajo el número SIVEM-118, es el documento complementario del presente Prospecto Simplificado. El Prospecto de Emisión Definitivo que complementa el presente Prospecto Simplificado, abarca informaciones específicas de Consorcio Minero Dominicano, S. A. tales como su capital social, su estructura accionaria, sus principales riesgos, entre otras, perteneciente al Capítulo 3 del Prospecto de Emisión Definitivo, el cual puede consultarse en la página web de la SIMV (simv.gob.do), en la BVRD (bolsard.com), en las oficinas de Citinversiones de Títulos y Valores, S. A. y en el domicilio social y la página web del Emisor (estrella.com.do).

De acuerdo al Artículo 10 de la “Norma para los Participantes del Mercado de Valores que establece Disposiciones sobre Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación de Mercado”, a lo dispuesto en el Reglamento de Aplicación de la Ley del Mercado de Valores, y demás normas de la Superintendencia del Mercado de Valores, el Emisor ha remitido a la SIMV y difundido al Público los siguientes Hechos Relevantes:

Fecha recepción	Descripción hecho relevante	Entidad que informa	Materias que trata
19/10/2018	Ratificación Calificación Riesgo, A-perspectivas estables a Consorcio Minero Dominicano, S.A. y Bonos Corporativos SIVEM-118 a octubre 2018 por Feller Rate.	CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.	Calificación de riesgo
19/10/2018	Ratificación Calificación Riesgo, (do)A+ perspectivas estables a Consorcio Minero Dominicano, S.A. y Bonos Corporativos SIVEM-118 a octubre 2018 por PCR.	CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.	Calificación de riesgo
11/10/2018	Consorcio Minero Dominicano ha finalizado la colocación en el mercado primario de la segunda emisión del Programa de Emisiones SIVEM-118. Iniciando el mercado secundario a partir del 10 de octubre del 2018.	CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.	Otros hechos relevantes
18/09/2018	Consorcio Minero Dominicano ha finalizado la colocación en el mercado primario de la primera emisión del Programa de Emisiones SIVEM-118. Iniciando el mercado secundario a partir del 18 de septiembre del 2018.	CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.	Otros hechos relevantes



06/09/2018	La fecha de inicio del período Colocación de la Segunda Emisión del Programa de Emisiones de Bonos Corporativos SIVEM-118, de Consorcio Minero Dominicano, S.A. es el 18-09-2018.	CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.	Otros hechos relevantes
06/09/2018	Aviso de Colocación Primaria de la Segunda Emisión del Programa de Emisiones de Bonos Corporativos SIVEM-118, de Consorcio Minero Dominicano, S.A. a publicar en fecha 10-09-2018.	CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.	Aviso de oferta pública
18/09/2018	Consorcio Minero Dominicano ha finalizado la colocación en el mercado primario de la primera emisión del Programa de Emisiones SIVEM-118. Iniciando el mercado secundario a partir del 18 de septiembre del 2018.	CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.	Otros hechos relevantes
11/10/2018	Consorcio Minero Dominicano ha finalizado la colocación en el mercado primario de la segunda emisión del Programa de Emisiones SIVEM-118. Iniciando el mercado secundario a partir del 10 de octubre del 2018.	CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.	Otros hechos relevantes
19/10/2018	Ratificación Calificación Riesgo, (do)A+ perspectivas estables a Consorcio Minero Dominicano, S.A. y Bonos Corporativos SIVEM-118 a octubre 2018 por PCR.	CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.	Calificación de riesgo
19/10/2018	Ratificación Calificación Riesgo, A- perspectivas estables a Consorcio Minero Dominicano, S.A. y Bonos Corporativos SIVEM-118 a octubre 2018 por Feller Rate.	CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.	Calificación de riesgo
31/10/2018	Consorcio Minero Dominicano notifica la designación de nuevos ejecutivos.	CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.	Cambios de administración o comités
01/11/2018	Informe de Representante de Obligacionistas de Bonos Corporativos por RD\$4,820 MM (SIVEM-118) de Consorcio Minero Dominicano a septiembre 2018.	CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.	Informe representante de tenedores
07/11/2018	Aviso de Colocación Primaria de la 3era Emisión del Programa de Emisiones de Bonos Corporativos SIVEM-118, de Consorcio Minero Dominicano, S.A. a publicar en fecha 07-11-2018.	CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.	Aviso de oferta pública
07/11/2018	La fecha de inicio del período Colocación de la 3era Emisión del Programa de Emisiones de Bonos Corporativos SIVEM-118, de Consorcio Minero Dominicano, S.A. es el 16-11-2018.	CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.	Otros hechos relevantes



12/11/2018	Ratificación Calificación Riesgo, A-perspectivas estables a Consorcio Minero Dominicano, S.A. y Bonos Corporativos SIVEM-118 informe anual a noviembre 2018 por Feller Rate.	CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.	Calificación de riesgo
14/11/2018	Consorcio Minero Dominicano informa que la noticia difundida sobre bloqueo de cuentas en Haití de Ingeniería Estrella S.A. empresa del Grupo al que pertenecen Grupo Estrella, mantiene operaciones normales y no han sido notificados al respecto.	CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.	Otros hechos relevantes
07/12/2018	Consorcio Minero Dominicano ha finalizado la colocación en el mercado primario de la tercera emisión del Programa de Emisiones SIVEM-118. Iniciando el mercado secundario a partir del 07 de diciembre del 2018.	CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.	Otros hechos relevantes
22/01/2019	Ratificación Calificación Riesgo, (do)A+ perspectivas estables a Consorcio Minero Dominicano, S.A. y Bonos Corporativos SIVEM-118 a enero 2019 por PCR.	CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.	Calificación de riesgo
23/01/2019	Ratificación Calificación Riesgo, A-perspectivas positivas a Consorcio Minero Dominicano, S.A. y Bonos Corporativos SIVEM-118 a enero 2019 por Feller Rate.	CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.	Calificación de riesgo
05/02/2019	Consorcio Minero Dominicano notifica renuncia del Director General de la División Concreto.	CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.	Cambios de administración o comités
07/02/2019	Informe de Representante de Obligacionistas de Bonos Corporativos por RD\$4,820 MM (SIVEM-118) de Consorcio Minero Dominicano a diciembre 2018.	CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.	Informe representante de tenedores
01/04/2019	Concredom evoluciona y se convierte en Concreto Panam.	CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.	Otros hechos relevantes
17/04/2019	El inicio de la colocación primaria de la cuarta emisión del Programa de Emisiones de Bonos Corporativos (SIVEM-118), es el 01/05/2019.	CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.	Otros hechos relevantes
17/04/2019	Aviso sobre el inicio de colocación primaria de la cuarta emisión del Programa de Emisiones de Bonos Corporativos (SIVEM-118), a publicarse en fecha 23/04/2019.	CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.	Aviso de oferta



17/04/2019	Ratificación Calificación Riesgo, A-perspectivas positivas a Consorcio Minero Dominicano, S.A. y Bonos Corporativos SIVEM-118 a Abril 2019 por Feller Rate.	CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.	Calificación de riesgo
22/04/2019	Ratificación Calificación Riesgo, (do)A+ perspectivas estables a Consorcio Minero Dominicano, S.A. y Bonos Corporativos SIVEM-118 a Abril 2019 por PCR.	CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.	Calificación de riesgo
27/04/2019	Consortio Minero Dominicano notifica los resultados de la Asamblea General Ordinaria Anual de 26/4/19.	CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.	Reuniones de asambleas
27/04/2019	Consortio Minero Dominicano notifica los resultados de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 26/4/19.	CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.	Reuniones de asambleas
27/04/2019	Consortio Minero Dominicano informa la disponibilidad del Informe Anual de Gobierno Corporativo al 31 de diciembre de 2018 en la página web de la Sociedad.	CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.	Otros hechos relevantes
08/05/2019	Informe de Representante de Obligacionistas de Bonos Corporativos por RD\$4,820 MM (SIVEM-1818) de Consorcio Minero Dominicano a Marzo 2019.	CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.	Informe representante de tenedores
20/05/2019	Consortio Minero Dominicano notifica la publicación de los Estados Financieros Auditados, al corte del 31 de diciembre de 2018, en su página web.	CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.	Otros hechos relevantes
19/07/2019	Ratificación Calificación Riesgo, A-perspectivas positivas a Consorcio Minero Dominicano, S.A. y Bonos Corporativos SIVEM-118 a Julio 2019 por Feller Rate.	CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.	Calificación de Riesgo
19/07/2019	Ratificación Calificación Riesgo, (do)A+ perspectivas estables a Consorcio Minero Dominicano, S.A. y Bonos Corporativos SIVEM-118 a julio 2019 por PCR.	CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.	Calificación de Riesgo
31/07/2019	Informe de Representante de Obligacionistas de Bonos Corporativos por RD\$4,820 MM (SIVEM-118) de Consorcio Minero Dominicano a Junio 2019.	CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.	Informe de Representante de tenedores



1. RESPONSABLES DEL CONTENIDO DEL PROSPECTO DE EMISION Y ORGANISMOS SUPERVISORES

1.1. Responsables del Contenido Prospecto

Consortio Minero Dominicano, S. A., entrega el siguiente Prospecto para facilitar al potencial inversionista informaciones que pueden serle de utilidad en su decisión de inversión en los valores relacionados con el presente Programa de Emisiones.

Mediante la Tercera Resolución aprobada por la Asamblea General Extraordinaria de Consortio Minero Dominicano, S. A. de fecha nueve (09) del mes de noviembre del año dos mil diecisiete (2017) , se designaron como las personas responsables del contenido del presente Prospecto a los señores Manuel Luis Alberto Genao Peralta, de nacionalidad dominicana, mayor de edad, titular de la Cédula de Identidad No. 031-0219338-4, domiciliado y residente en la ciudad de Santiago de los Caballeros, República Dominicana, en calidad de Tesorero del Consejo de Administración de Consortio Minero Dominicano, S. A.; Manuel de Jesús Estrella Cruz, de nacionalidad dominicana, mayor de edad, titular de la Cédula de Identidad No. 031-0032098-9, domiciliado y residente en la ciudad de Santiago de los Caballeros, República Dominicana, en calidad de Presidente del Consejo de Administración de Consortio Minero Dominicano, S. A.; y Luis Antonio Mella Alcántara, de nacionalidad dominicana, mayor de edad, titular de la Cédula de Identidad No. 031-0113019-7, domiciliado y residente en la ciudad de Santiago de los Caballeros, República Dominicana, en calidad de Apoderado Especial, actuando en virtud del poder otorgado a su favor en fecha veinte (20) del mes de junio del año dos mil dieciocho (2018); quienes hacen constar expresamente que, a su juicio, todos los datos e informaciones contenidos en el presente Prospecto son veraces y que no se ha omitido en el mismo ningún dato relevante susceptible de alterar el alcance del Prospecto o que induzca razonablemente a error.

De conformidad con los requerimientos de la Reglamentación aplicable, los señores Manuel Luis Alberto Genao Peralta, Manuel de Jesús Estrella Cruz y Luis Antonio Mella Alcántara, como responsables del contenido del Prospecto de Emisión han realizado la siguiente declaración jurada:

“Único: Que se hace responsable de las informaciones contenidas en el o los Prospectos de Emisión relativo al PROGRAMA DE EMISIONES, haciendo constar expresamente que, a su mejor conocimiento, todos los datos e informaciones contenidas en el o los Prospectos de Emisión del PROGRAMA DE EMISIONES son veraces y que no se ha omitido en el mismo ningún dato relevante susceptible de alterar el alcance del mismo y en consecuencia afectar la decisión de futuros inversionistas. Todo lo anterior en virtud de las disposiciones establecidas en el párrafo III Artículo 96 del Reglamento de Aplicación de la Ley de Mercado de Valores (Decreto No. 664-12).”

Ver Declaración Jurada Responsable del Contenido del Prospecto en el Anexo No. I

1.2. Organismos Supervisores

El presente Prospecto está inscrito en el Registro del Mercado de Valores de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (en lo adelante SIMV) bajo el número SIVEM-118 y en los registros oficiales de la Bolsa de Valores de República Dominicana (en lo adelante BVRD) bajo el número BV1801-BC0073, por lo que el presente Programa de Emisiones y el Emisor están sujetos a las disposiciones de las siguientes instituciones.





Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV)

César Nicolás Penson No. 66, Gazcue
 Santo Domingo, República Dominicana
 Tel.: (809) 221-4433

www.simv.gob.do



Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD)

Calle José Brea Peña # 14, Edificio District Tower
 2do Piso, Evaristo Morales
 Santo Domingo, República Dominicana
 Tel.: (809) 567-6694 Fax: (809) 567-6697

www.bolsard.com

Este Prospecto ha sido redactado de conformidad con lo establecido en la Resolución CNV-2005-04-EV, del 28 de enero de 2005, sobre los Requisitos de Autorización e Inscripción de las Ofertas Públicas de Valores, así como de conformidad con la Resolución CNV-2005-05-EV, del 28 de enero del 2005, que establece la Norma para la elaboración del Prospecto de Emisión de una Oferta Pública de Valores, que establece las guías del Contenido del Prospecto de manera particular el Anexo B "Guía de Contenido del Prospecto de Colocación de Valores Representativos de Deuda de Largo Plazo".

1.3. De los Auditores

Los auditores externos que elaboraron el informe de auditoría para los Estados Financieros del Emisor correspondientes al años fiscales 2015, 2016 y 2017 fue la firma de auditores KPMG Dominicana, S. A. cuyas generales se detallan a continuación:

KPMG Dominicana , S. A.

Contacto: José A. Mendoza
 Ave. Winston Churchill, Torre Acrópolis, Piso 15
 Santo Domingo, República Dominicana
 Tels.: 809-566-9161; Fax: 809-566-3468; www.kpmg.com
 RNC No.: 1-01-02591-3



Registrado en la Superintendencia del Mercado de Valores como Auditor Externo bajo el número de registro SVAE-001 de fecha 08 de diciembre de 2003

Dicho informe de auditoría fue elaborado de acuerdo a las Normas Internacionales de Auditoría y se encuentra disponible en el Registro del Mercado de Valores.

Del informe de los auditores independientes se extrae lo siguiente:

"En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Consorcio Minero Dominicano, S.R.L. al 31 de diciembre de 2018, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)."

El Informe Completo se encuentra disponible en el Anexo 3.21 del Prospecto de Emisión.

1.4. De los Asesores, Estructurador y Colocador



Para fines de asesoría, estructuración, colocación y elaboración del presente Prospecto de Emisión, se ha utilizado los servicios del Puesto de Bolsa **Citinversiones de Títulos y Valores, S. A.** cuyas generales se presentan a continuación.



Citinversiones de Títulos y Valores, S. A. - Puesto de Bolsa

Contacto: Fabio Restrepo

Avenida Winston Churchill, Torre Citi en Plaza Acrópolis, Piso 26

Santo Domingo, República Dominicana

Tel.: (809) 473-2438 Fax: (809) 473-2382

Email: fabio.restrepo@citi.com

RNC No. 1-01-60831-5

Miembro de la Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A.

Registrado con el No. PB-011; Registrado ante la Superintendencia del Mercado de Valores bajo el No. SIVPB-016

Los principales funcionarios de Citinversiones de Títulos y Valores, S. A. (Puesto de Bolsa Afiliado a la Bolsa de Valores de la República Dominicana) son su Presidente, el Sr. Máximo Rafael Vidal Espaillat en representación de Citibank Overseas Investment Corporation; su Vicepresidente, el Sr. Javier León; su Tesorero/ Secretario del Consejo de Administración, el Sr. Fabio Restrepo; su Directora de Administración y Cumplimiento Legal, la Sra. Nicole Cedeño; y sus Vocales, la Sra. María Jesús Fernández de Schad e Ivette Aïmta Abreu Sánchez.

No existe ninguna relación de propiedad, negocios o parentesco entre Consorcio Minero (entidad Emisora de los Bonos) y Citinversiones de Títulos y Valores, S.A. (Puesto de Bolsa Afiliado a la Bolsa de Valores de la República Dominicana) (Agente Estructurador y Colocador de esta Emisión de Bonos).

Citinversiones de Títulos y Valores, S.A. (Puesto de Bolsa Afiliado a la Bolsa de Valores de la República Dominicana), por no estar dentro de sus funciones, no ha auditado independientemente la información fuente que sirvió de base para la elaboración del presente Prospecto y, por lo tanto, no tendrá responsabilidad alguna por cualquier información o certificación, explícita o implícita contenida en él.

Citinversiones de Títulos y Valores, S.A. (Puesto de Bolsa Afiliado a la Bolsa de Valores de la República Dominicana), como Agente Colocador tendrá las siguientes responsabilidades y funciones:

- a) Asistir al Emisor en la colocación de los valores objeto del presente Prospecto.
- b) Colocar los valores en el mercado de la República Dominicana a través de la Bolsa de Valores de la República Dominicana y comunicarlo mediante Aviso de Oferta Pública.
- c) Ofrecer la venta de los valores a cualquier obligacionista calificado.
- d) Representar al Emisor ante CEVALDOM.

Citinversiones de Títulos y Valores, S.A. (Puesto de Bolsa Afiliado a la Bolsa de Valores de la República Dominicana) podrá invitar a otros intermediarios de Valores autorizados por la SIMV para que actúen como Agentes de Distribución.



2. CARACTERÍSTICAS, CONDICIONES Y REGLAS DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE OFERTA PÚBLICA

2.1. Características, Condiciones y Reglas del Programa de Emisiones

2.1.1. Características Generales del Programa de Emisiones

a) Clase de valores ofrecidos:

Los valores ofrecidos en el presente Prospecto de Emisión son Bonos Corporativos en pesos dominicanos (RD\$).

b) Monto total del Programa de Emisiones

Por hasta Cuatro Mil Ochocientos Veinte Millones Cuatrocientos Ochenta Mil Pesos Dominicanos con 00/100 Centavos (RD\$ 4,820,480,000.00).

c) Fecha de Emisión de los valores

La Fecha de Emisión de la Quinta Emisión será: 15 de agosto de 2019

d) Periodo de Colocación:

El Periodo de Colocación Primaria se refiere al periodo de tiempo durante el cual se realiza la colocación primaria de los bonos corporativos correspondientes a cada una de las emisiones que integran el programa de emisiones, no podrá exceder los quince (15) días hábiles ni puede ser inferior a cinco (5) días hábiles.

La fecha de inicio y la fecha de finalización del Periodo de Colocación de la Quinta Emisión será 15 de agosto de 2019 y 05 de septiembre de 2019, respectivamente.

e) Vigencia del Programa de Emisiones:

El Periodo de Vigencia para el Programa de Emisiones será de hasta trescientos sesenta y cinco (365) días calendario. Dicho periodo comenzara en la fecha de inscripción del Programa en el Registro del Mercado de Valores, y culminara en la fecha de expiración del programa que se establezca en el presente Prospecto. **El Periodo de Vigencia para el presente Programa de Emisiones es desde el 28 de diciembre de 2017 al 28 de agosto de 2019.**

2.1.2. Características Específicas de la Emisiones

2.1.2.1. Monto Total a emitir por Emisión

El Programa de Emisiones estará compuesto por múltiples emisiones a determinarse en el Prospecto de Emisión Definitivo, Prospecto de Emisión Simplificado y Aviso de Colocación Primaria correspondiente a cada Emisión hasta agotar el monto aprobado del Programa de Emisiones:



Emisión	Total a Emitir por Emisión	Vencimiento
1	RD\$ 1,000,000,000.00	28 de agosto de 2028
2	RD\$ 1,000,000,000.00	18 de septiembre de 2028
3	RD\$ 952,262,219.00	16 de noviembre de 2028
4	RD\$ 500,000,000.00	01 de mayo de 2029
5	RD\$ 500,000,000.00	15 de agosto de 2029

2.1.2.2. Denominación Unitaria o Valor Nominal de los Valores

Un Peso Dominicano con 00/100 Centavos (RD\$1.00).

2.1.2.3. Cantidad de Valores



El Programa de Emisiones estará compuesto por múltiples emisiones y la cantidad de valores por Emisión será determinada el Prospecto de Emisión Definitivo, Prospecto de Emisión Simplificado y Aviso de Colocación Primaria correspondiente a cada Emisión.

Emisión	Cantidad de Valores por Emisión	Denominación Unitaria de cada Valor	Vencimiento
1	RD\$1,000,000,000.00	RD\$1.00	10 años a partir del 28 de agosto de 2018
2	RD\$1,000,000,000.00	RD\$1.00	10 años a partir del 18 de septiembre de 2018
3	RD\$952,262,219.00	RD\$1.00	10 años a partir del 16 de noviembre de 2018
4	RD\$ 500,000,000	RD\$1.00	10 años a partir del 01 de mayo de 2019
5	RD\$ 500,000,000	RD\$1.00	10 años a partir del 15 de agosto de 2019
Total	RD\$ 3,952,262,219.00		

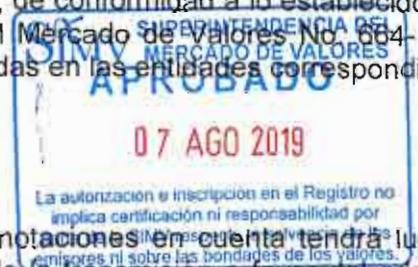
2.1.2.4. Forma de Emisión de los Valores

Cada Emisión de Valores, generada a partir del presente Programa de Emisiones estará representada de forma inmaterial por medio de anotaciones en cuenta, que le otorga la propiedad de los mismos al

titular que figure inscrito en un depósito centralizado de valores, y constarán en un Acto Auténtico para cada Emisión, firmado por la persona autorizada por el Emisor e instrumentado bajo firma privada por ante notario.

Se depositarán Compulsas Notariales del Acto Auténtico correspondiente a cada Emisión, en primera copia a CEVALDOM, una segunda a la SIMV, y una tercera a la BVRD, de conformidad con el Artículo 46 de la Ley 140-15.

En el caso de que, culminado el Periodo de Colocación, la Emisión no haya sido totalmente suscrita, el Emisor expedirá un nuevo Acto Auténtico por el monto suscrito, de conformidad a lo establecido en los artículos 91 y 92 del Reglamento de Aplicación de la Ley del Mercado de Valores No. 664-12. Las Compulsas Notariales del nuevo Acto Auténtico serán depositadas en las entidades correspondientes.



2.1.2.5. Modo de Transmisión

La transmisión de los valores representados por medio de anotaciones en cuenta tendrá lugar por transferencia contable. La inscripción o anotación en cuenta de la transmisión a favor del adquirente producirá los mismos efectos que la entrega de los títulos. La transmisión de propiedad tendrá fecha cierta y será oponible a terceros desde el momento en que se haya registrado la inscripción o anotación en cuenta en un depósito centralizado de valores.

2.1.2.6. Interés de los Valores

Los Bonos del presente Programa de Emisiones devengarán una Tasa de Interés Fija en pesos dominicanos conforme se defina en el presente Prospecto de Emisión.

La Tasa de Interés será determinada por el Emisor en los Avisos de Colocación Primaria correspondientes, en el Prospecto de Emisión Definitivo y en los Prospectos Simplificados de cada Emisión subsiguiente.

La Tasa de Interés Fija para la Quinta Emisión será de 11.00% anual.

2.1.2.6.1. Periodicidad en el Pago de los Intereses

Los intereses de los Bonos serán pagados mensual, trimestral o semestralmente a determinarse en el Prospecto de Emisión Definitivo, en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente a cada emisión y en el Prospecto de Emisión Simplificado correspondiente a cada Emisión.

Los periodos de meses, trimestres o semestres, según corresponda serán contados a partir de la fecha de emisión de cada Emisión hasta el día inmediatamente anterior a la fecha de pago del período correspondiente.

En caso de que el día de pago de intereses no exista en el respectivo mes de vencimiento, se tomará como tal el último día calendario del mes correspondiente a dicho pago.

La periodicidad para el pago de los intereses para la Quinta Emisión será trimestral.

Cuando el período venza en día no hábil, los intereses causados serán calculados hasta ese día sin perjuicio de que su pago se realice hasta el día hábil siguiente, no afectando de esta manera la forma

de cálculo de los intereses. El pago de los intereses se realizará, a través de CEVALDOM, mediante transferencia bancaria. CEVALDOM efectuará los pagos a favor de los Obligacionistas que aparezcan inscritos en sus registros como titulares de los Bonos Corporativos, al cierre de la jornada de operaciones del día anterior a la fecha de pago programada para cada Emisión del Programa de Emisiones.

Los intereses serán calculados desde el día que inicia cada período mensual, trimestral o semestral según sea el caso hasta el día inmediatamente anterior a la fecha de pago del período correspondiente, empleando la siguiente convención:

- Actual/365: Corresponde a años de 365 días, de doce (12) meses, con la duración mensual calendario que corresponde a cada uno de éstos, excepto para el mes de febrero, al que le corresponderán veintiocho (28) días. Actual considera los años bisiestos de 366 días.

El primer período para el pago de intereses iniciará desde e incluirá la Fecha de Emisión de cada Emisión hasta el día inmediatamente anterior a la fecha de pago del período correspondiente. Los demás períodos iniciarán a partir de la fecha del último pago de intereses hasta el día inmediatamente anterior a la fecha de pago del período correspondiente.

No habrá lugar a pago adicional por atraso en el pago de intereses, salvo que la mora sea causada por situaciones originadas por el Emisor. En el evento que el Emisor no realice los pagos de intereses en la fecha de pago programada, los Bonos devengarán intereses por mora de un uno por ciento anual (1%) adicional al cupón de la Emisión correspondiente, sobre el monto de intereses adeudado, calculado por el período efectivo de la mora. El interés moratorio empezara a devengarse a partir del día inmediatamente posterior a la fecha de pago de intereses y hasta la fecha efectiva (inclusive) que el Emisor realice el pago.

A manera de ejemplo ver el siguiente caso de cálculo de mora sobre el pago de intereses:

Valor de la Mora sobre el pago de intereses = Valor de los intereses adeudados a la fecha del cálculo * (Tasa Anual de la Mora /365) * Días de Mora

Ejemplo en Pesos Dominicanos

Valor Nominal de la Inversión (RD\$)	10,000.00
Fecha de Emisión	15 de agosto de 2019
Tasa de Interés	11.00%
Periodicidad de Pago	Trimestral
Fecha primer cupón (sin mora)	15 de noviembre de 2019
Monto del primer cupón (sin mora)	277.260274
Fecha efectiva de pago del primer cupón	30 de noviembre de 2019
Días de mora	15
Tasa anual de mora	1.00%
Valor de la mora	0.113943
Monto del cupón más la mora (RD\$)	277.374217

Asumiendo un monto de inversión de RD\$10,000.00, a una tasa de interés de 11.00% con periodicidad de pago trimestral, si el Emisor presenta un retraso de 15 días en el pago de cupón el inversionista recibirá un monto de RD\$ 277.374217 por concepto de mora más el cupón de intereses correspondiente.



2.1.2.6.2. Cálculo de los Intereses de los Bonos

Para el cálculo de los intereses se tomará la tasa nominal anual determinada para cada Emisión. La tasa de interés será fija según se especifique en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente, en el Prospecto de Emisión Definitivo y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión.

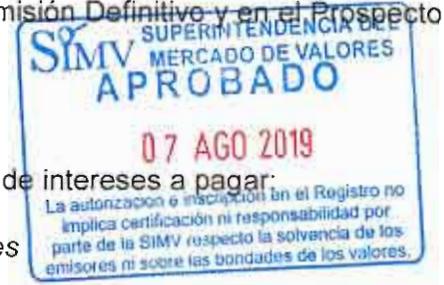
La Tasa de Interés Fija para la Quinta Emisión será de 11.00% anual.

Para calcular los intereses se tomará la tasa nominal anual fija para cada Emisión determinada en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente, en el Prospecto de Emisión Definitivo y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión subsiguiente.

Ti nominal anual = Tasa de Interés Fija

La tasa fija se aplicará al monto de capital vigente durante el período de **intereses a pagar:**

Intereses = (Valor Nominal) x (Ti nominal anual / 365) x días corrientes



Valor Nominal: Representación monetaria de los valores al momento de la Emisión

Días transcurridos: Representa el número de días transcurridos desde la Fecha de Emisión de cada Emisión (inclusive) hasta el día inmediatamente anterior a la fecha de pago del periodo correspondiente. A partir del segundo pago de intereses los días corrientes se contarán a partir de la fecha del último pago de intereses (inclusive) hasta el día inmediatamente anterior a la fecha de pago del periodo correspondiente.

La Tasa de Interés Fija determinada por el Emisor para cada Emisión se mantendrá inalterada hasta la fecha de vencimiento de los Bonos Corporativos de dichas Emisiones.

2.1.2.7. Amortización del Capital de los Valores

El monto del capital de los Bonos Corporativos será amortizado en su totalidad a vencimiento, a través del Agente de Pago, CEVALDOM, mediante transferencia bancaria. En caso de que la fecha de pago coincida con sábado, domingo o día feriado, la misma se trasladará al día laborable inmediatamente posterior, por lo que no afectará el cálculo del capital a amortizar. De igual manera en el caso de que la fecha de pago del capital no exista en el calendario correspondiente al respectivo mes se tomara como fecha de pago del capital el último día calendario del mes de que se trate.

No habrá lugar a pago de mora por atraso en el pago del capital.

Las fechas de amortización de capital serán determinadas en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente, en el Prospecto de Emisión Definitivo y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión subsiguiente.

La fecha de amortización de capital para la Quinta Emisión será el 15 de agosto de 2029.

En caso de incumplimiento por parte del Emisor en sus compromisos de pago con los Tenedores de Bonos, el Representante de la Masa de Obligacionistas, ejercerá todas y cada una de las acciones judiciales establecidas por el derecho común tendentes a defender los intereses comunes de los Tenedores, conforme a lo establecido por el Artículo 337 de la Ley de Sociedades y sus modificaciones.

2.1.2.7.1. Pago de capital mediante Cupones

El presente Programa de Emisiones de Bonos Corporativos no realizará pago de cupones de capital.

2.1.2.8. Tabla de desarrollo

Las colocaciones se realizarán a través de múltiples emisiones a determinarse en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente, en el Prospecto de Emisión y el Prospecto Simplificado de cada Emisión.

Emisión	Monto a pagarse de Intereses por Emisión	Cantidad de Cupones de Intereses	Monto Amortizaciones	Monto Total por Emisión	Fecha de Pago de Intereses
1	RD\$ 1,200,986,301.37	40	A vencimiento	RD\$ 1,000,000,000.00	El día 28 de cada Trimestre a partir del 28 de agosto de 2018
2	RD\$ 1,200,986,301.37	40	A vencimiento	RD\$ 1,000,000,000.00	El día 18 de cada Trimestre a partir del 18 de septiembre de 2018
3	RD\$ 1,143,653,880.33	40	A vencimiento	RD\$ 952,262,219.00	El día 16 de cada Trimestre a partir del 16 de noviembre de 2018
4	RD\$ 575,472,602.74	40	A vencimiento	RD\$ 500,000,000.00	El día 01 de cada Trimestre a partir del 01 de mayo de 2019
5	RD\$ 550,452,054.79	40	A vencimiento	RD\$ 500,000,000.00	El día 15 de cada Trimestre a partir del 15 de agosto de 2019
Total	RD\$ 4,671,551,140.60				



2.1.2.9. Garantía de los Bonos Corporativos

El Programa de Emisiones de Bonos Corporativos no contará con una garantía específica, sino con 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.

2.1.2.10. Convertibilidad

La opción de convertibilidad no aplica para el presente Programa de Emisiones, por lo que estos Bonos Corporativos no serán canjeados por acciones, ni serán convertibles en otros tipos de valores, instrumentos o monedas ni pueden ser incorporados en otros tipos de valores o instrumentos.

2.1.2.11. Opción de Redención Anticipada

El presente Programa de Emisiones no cuenta con opción de redención anticipada.

2.1.3. Comisiones y otros Gastos del Programa de Emisiones

El siguiente cuadro detalla los costos estimados en los que el Emisor tendrá que incurrir durante la vida del presente Programa de Emisiones.





Programa de Emisiones de Bonos Corporativos				
Gastos Estimados Sujetos a Variaciones				
Plazo de los Bonos: Hasta 10 años				
Montos en USD/ DOP				
Monto Total del Programa de Emisiones (USD)	100,000,000.00			
Tasa de Cambio *	48.2048			
Gastos Puntuales			Costo Unico	
	Organismo Receptor	% del Monto del Programa de Emisiones	Monto en Dolares Americanos	Monto en Pesos Dominicanos
Comisión Estructuración y Colocación	Citiverciones de Títulos y Valores	0.750%	750,000.00	36,153,600.00
Depósito Documentación del Programa de Emisiones	SIM	0.0010%	1,037.24	50,000.00
Inscripción Nuevo Emisor	BVRD	0.0005%	518.62	25,000.00
Registro Preliminar del Programa	BVRD	0.0002%	207.45	10,000.00
Inscripción Nuevo Emisor	CEVALDOM	0.0021%	2,074.48	100,000.00
Inscripción del Programa de Emisiones	CEVALDOM	0.001%	518.62	25,000.00
Agente de Pago (Capital)**	CEVALDOM	0.050%	50,000.00	2,410,240.00
Calificación de Riesgos	Feller Rate y Pacífic Credit	0.024%	24,000.00	1,156,915.20
Publicidad, Mercadeo y Otros Costos***		0.003%	3,111.72	150,000.00
Total Gastos Puntuales (una sola vez)			831,468.14	40,080,755.20
Gastos Periódicos			Costo Anual	
		% del Monto del Programa de Emisiones	Monto en Dolares Americanos	Monto en Pesos Dominicanos
Inscripción por Emisión (A medida en que se coloque)	BVRD	0.040%	40,000.00	1,928,192.00
Mantenimiento	BVRD	0.036%	36,000.00	1,735,372.80
Mantenimiento	CEVALDOM	0.001%	1,244.69	60,000.00
Agente de Pago (Intereses)****	CEVALDOM	0.006%	5,500.00	265,126.40
Calificación de Riesgo	Feller Rate y Pacífic Credit	0.024%	24,000.00	1,156,915.20
Representante de la Masa de Obligacionistas	Salas Plantini & Asociados	0.008%	8,000.00	385,638.40
Total Gastos Anuales			114,744.69	5,531,244.80
Total de Gastos en el Primer Año			946,212.83	45,612,000.00

*Tasa Spot del Banco Central al 18 de diciembre de 2017 (Fecha en la que el Programa de Emisiones fue aprobado por el Consejo Nacional de Valores)

**Se está considerando que el capital se amortiza a vencimiento

***Se consideraron DOP 150,000 como un gasto aproximado de Publicidad

****Las comisiones de CEVALDOM por pago de Intereses fueron calculados asumiendo una tasa de 11% anual

2.1.4. Comisiones y Gastos a cargo del Inversor

Durante la vigencia de los valores objeto del presente Programa de Emisiones podrán existir comisiones a cargo del inversionista.

El pago de tarifas relativas a la custodia y demás cargos correspondientes a las cuentas de depósito de los inversionistas en el Depósito Centralizado de Valores correrán por cuenta de los Agentes de Depósito, éste es su correspondiente Intermediario de Valores. Sin embargo, según lo dispuesto en el Artículo 357 del Reglamento de Aplicación de la Ley 664-12, los Agentes de Depósito podrán transferir los referidos cargos a los Inversoristas. En este caso, el Agente de Depósito hará constar este hecho en el contrato que suscriba con el Inversorista.

Las tarifas y comisiones que resulten aplicables podrán ser consultadas en las páginas de internet de los Intermediarios de Valores y, en caso de que el Agente de Depósito fuere transferir las comisiones

cobradas por el Depósito Centralizado de Valores al Inversionista, las tarifas cobradas por dicha entidad podrán ser consultadas a través de su página web o directamente con su intermediario de valores.

A la fecha del presente Prospecto, las tarifas por los servicios prestados por CEVALDOM a los Agentes de Depósito y sus conceptos son los siguientes:

- Custodia: RD\$0.063 por cada RD\$1,000 bajo custodia, Mensual.
- Transferencia de Valores entre Cuentas de un mismo Titular: RD\$150.00
- Emisión de Certificación de Legitimación: RD\$350.00
- Emisión de Estado de Cuenta Adicional/Comunicaciones Confirmación de Valores: RD\$250.00
- Liquidación de Operaciones bajo la modalidad Libre de Pago: RD\$3,000.00

CEVALDOM se reserva el derecho de revisar sus tarifas en cualquier momento, previa autorización por parte de la SIMV. La custodia mensual se calcula sobre el volumen promedio de valores depositados en la cuenta de custodia. Estos datos pueden ser revisados en la página de CEVALDOM (<https://www.cevaldom.com/#/tarifas>).

A la fecha del presente Prospecto, las tarifas por los servicios prestados por la Superintendencia del Mercado de Valores a las personas que efectúen operaciones y negociaciones en el mercado de valores son las siguientes:

Tarifa de Regulación B - Supervisión a la Custodia: RD\$10.00 por cada millón de Pesos Dominicanos (RD\$1,000,000) o en su equivalente en Pesos Dominicanos, Mensual.

Tarifa de Regulación C - Supervisión a las negociaciones por Mecanismos Centralizados de Negociación: RD\$10.00 por cada millón de Pesos Dominicanos (RD\$1,000,000) en cada pacto registrado por punta, Trimestral.

Tarifa de Regulación C - Supervisión a las negociaciones por Sistema de Registro OTC: RD\$22.50 por cada millón de Pesos Dominicanos (RD\$1,000,000) en cada pacto registrado por punta, Trimestral.

La Tarifa de Regulación B por concepto de Supervisión a la Custodia podrá ser cobrada mediante descuento de la proporción correspondiente de las sumas que deben ser pagadas por el depósito centralizado de valores en su condición de agente de pago. Los intermediarios de valores serán responsables de comunicar a sus clientes los cargos aplicables por concepto de Tarifa de Regulación B por el concepto indicado.

La Tarifa de Regulación B por concepto de Supervisión a la Custodia será calculada sobre el balance promedio en custodia mensual correspondiente a valores de oferta pública registrado en las cuentas de valores abiertas en los depósitos centralizados de valores.

La Tarifa de Regulación C será calculada en base a cada pacto registrado por punta y pagada dentro de los primeros diez (10) días hábiles del mes siguiente de cada trimestre.

La responsabilidad de transparentar, calcular y transferir el monto por punta correspondiente a la Tarifa de Regulación C recaerá sobre las sociedades administradoras de mecanismos centralizados de negociación o las administradoras de sistemas de registro de operaciones sobre valores, según aplique, sin perjuicio de lo dispuesto por el artículo 17, Párrafo II, del Reglamento de Tarifas por concepto de Regulación y por los servicios de la Superintendencia del Mercado de Valores.

El párrafo II del artículo 17 del referido reglamento establece:



En tanto se constituya un sistema de registro de operaciones sobre valores, la Tarifa de Regulación C será pagada y transferida a la Superintendencia directamente por los inversionistas institucionales de cada punta involucrada en la transacción correspondiente. Para fines de dar cumplimiento a lo anterior, los intermediarios de valores deberán pagar a la Superintendencia la citada tarifa cuando actúen por cuenta propia o por cuenta de sus clientes en la forma pactada.

Los Intermediarios de Valores contratados por cada Inversionista tienen libertad, previa notificación a la SIMV y a la BVRD, de cobrar a sus clientes las comisiones que consideren necesarias tomando en cuenta que dichas comisiones serán informadas al público en general. En este caso, los intermediarios de valores acordarán con sus clientes la forma de cobro de las comisiones en cuestión. En caso de que el Agente de Depósito acuerde con el inversionista transferir el costo de la comisión de custodia cobrada a éste por el depósito centralizado de valores, podrá acordarse la deducción de dicha comisión de los intereses y capital a ser pagados al inversionista a través del depósito centralizado de valores siempre y cuando éste haya sido designado agente de pago de la Emisión.

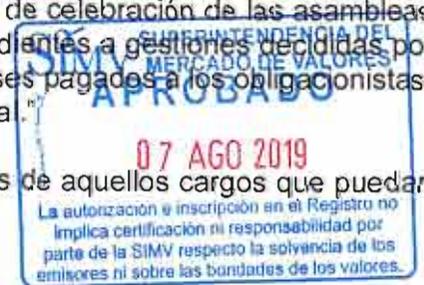
El Inversionista que compre o venda los Bonos en el Mercado Secundario deberá pagar a la BVRD una comisión de RD\$150.00 por cada millón transado. Queda a discreción del Intermediario de Valores transferir dicha comisión al Inversionista conforme al Único Párrafo del Art. 357 del Reglamento.

BVRD se reserva el derecho de revisar sus tarifas en cualquier momento, previa autorización por parte de la SIMV.

Atendiendo lo establecido a las disposiciones del Artículo 360 de la Ley General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada, No. 479-08:

“La sociedad deudora soportará las costas usuales de convocatoria y de celebración de las asambleas generales y de la publicidad de sus decisiones. Las costas correspondientes a gestiones decididas por la asamblea general de la masa podrán ser retenidas sobre los intereses pagados a los obligacionistas. Estas retenciones no podrán exceder la décima (1/10) del interés anual.”

El Emisor y el Agente Estructurador y Colocador no son responsables de aquellos cargos que puedan ser adicionados y no mencionados en el presente Prospecto.



2.1.5. Régimen Fiscal

Las consideraciones de índole fiscal aquí presentadas son de importancia y relevantes para quienes adquieran o revendan Bonos Corporativos.

En ningún caso el Emisor será el responsable de cualquier impuesto o gravamen que corresponda a los Obligacionistas de los Bonos. De acuerdo al artículo 329 de la Ley No. 249-17 del Mercado de Valores (en lo adelante “LMV”), los rendimientos y las transacciones realizadas en el mercado de valores se encuentran sujetas al régimen ordinario de tributación establecido en el Código Tributario.

En este sentido cabe resaltar que, de acuerdo al artículo 331 de la LMV, las transacciones electrónicas realizadas con valores inscritos en el Registro, no están sujetas al impuesto sobre emisión de cheques y transferencias bancarias.

Este resumen se basa en leyes, normas, reglamentos, circulares y decisiones vigentes en República Dominicana al momento de la publicación del presente Prospecto, que están sujetos a cambios por las autoridades y el regulador, respectivamente.

TODO POTENCIAL INVERSIONISTA ES RESPONSABLE DE OBTENER ASESORÍA TRIBUTARIA PROFESIONAL A FIN DE ANALIZAR SU CASO PARTICULAR.

Las leyes y disposiciones en las que se basa el siguiente resumen son: el Código Tributario de la República Dominicana (Ley No. 11-92 de fecha 16 de mayo de 1992) ("Código Tributario") y sus modificaciones, los Reglamentos para su aplicación (incluyendo, pero no limitado a, los Decretos Nos. 139-98, 140-98, 195-01, 196-01, 79-03, 1520-04, 293-11 y 50-13) y sus modificaciones, y las normas y disposiciones dictadas por la Dirección General de Impuestos Internos (DGII) como organismo autónomo encargado de su recaudación y administración (Ley No. 227-06). Asimismo, como el presente resumen toma en consideración el Reglamento de Aplicación de la LMV No. 664-12 y demás normativas del Mercado de Valores aplicables. Igualmente, este resumen se basa en la Ley para el Fortalecimiento de la Capacidad Recaudatoria del Estado para la Sostenibilidad Fiscal y el Desarrollo Sostenible, Ley No. 253-12 de fecha 9 de noviembre de 2012 (la "Ley No. 253-12"), la cual modifica disposiciones de la Ley.

De conformidad con los términos del Artículo 306 del Código Tributario de la República Dominicana instituido por la Ley No. 11-92, según fuera modificado por la Ley No. 253-12 de fecha nueve (9) de noviembre de dos mil doce (2012), quienes paguen o acrediten en cuenta intereses de fuente dominicana a personas físicas, jurídicas o entidades no residentes deberán retener e ingresar a la Administración Tributaria, con carácter de pago único y definitivo el impuesto de diez por ciento (10%) de esos intereses.

Asimismo, según dispone el Artículo 306 bis del referido Código Tributario, igualmente modificado por la Ley No. 253-12, quienes paguen o acrediten intereses a personas físicas residentes o domiciliadas en el país deberán retener e ingresar a la Administración Tributaria, como pago único y definitivo, el diez por ciento (10%) de ese monto.

Conforme los Párrafos I al V del Artículo 306 bis mencionado anteriormente, y sin perjuicio de lo dispuesto por el mismo, las personas físicas podrán realizar su declaración de Impuesto Sobre la Renta al solo efecto de solicitar la devolución del monto retenido por intereses, en cuyo caso se considerará un pago a cuenta del Impuesto sobre la Renta, cuando se cumpla alguna de las siguientes condiciones:

- a) Cuando su renta neta gravable, incluyendo intereses, sea inferior a doscientos cuarenta mil pesos (RD\$240,000.00);
- b) Cuando su renta neta gravable sea inferior a cuatrocientos mil pesos (RD\$400,000.00), siempre que su renta por intereses no sea superior al veinticinco por ciento (25%) de su renta neta gravable.

A partir del año 2015, la escala establecida será ajustada anualmente por la inflación acumulada correspondiente al año inmediatamente anterior, según las cifras publicadas por el Banco Central de la República Dominicana.

Los contribuyentes que ejerciten esta opción, deben aportar a la Administración Tributaria la documentación que ésta les requiera para acreditar la cuantía de la renta neta gravable así como de los intereses percibidos y su retención.

Finalmente, para el caso de los instrumentos de valores, el agente de retención de este impuesto serán las centrales de valores.

Ya que en los artículos anteriormente expuestos se excluye de la exención igualmente a las personas jurídicas nacionales, a continuación, se presenta lo que expresa el Código Tributario Dominicano respecto a las rentas e impuestos aplicables de dichas personas, a saber:



Artículo 297. Tasa del Impuesto a las Personas Jurídicas. (Modificado por la Ley 253-12, de fecha 09 de noviembre del 2012). Las personas jurídicas domiciliadas en el país pagarán el veintinueve por ciento (29%) sobre su renta neta gravable. A los efectos de la aplicación de la tasa prevista en este artículo, se consideran como personas jurídicas:

- a) Las sociedades comerciales, accidentales o en participación y las empresas individuales de responsabilidad limitada.
- b) Las empresas públicas por sus rentas de naturaleza comercial y las demás entidades contempladas en el artículo 299 del Código Tributario, por las rentas diferentes a aquellas declaradas exentas.
- c) Las sucesiones indivisas.
- d) Las sociedades de personas.
- e) Las sociedades de hecho.
- f) Las sociedades irregulares.
- g) Cualquier otra forma de organización no prevista expresamente cuya característica sea la obtención de utilidades o beneficios, no declarada exenta expresamente de este impuesto.

Según el Párrafo I del referido Artículo 297, la tasa establecida en este artículo aplicará para todos los demás artículos que establecen tasas en el Título II del Código Tributario, a excepción de los artículos 296, 306, 306 bis, 308 y 309. Conforme al Párrafo II que le sucede, a partir del ejercicio fiscal del año 2014 se reducirá la tasa prevista en la parte capital del Artículo en cuestión en la forma siguiente:

- i. Ejercicio fiscal 2014: 28%;
- ii. A partir del ejercicio fiscal 2015: 27%.

En atención a que los Bonos pudieren ser negociados a un valor en el mercado que difiere a su valor nominal de capital más intereses, pudiera generarse una ganancia de capital o pérdida para el vendedor de Bono(s) de que se trate. En dicho caso, dicha ganancias o pérdida de capital seguirán el tratamiento establecido por el artículo 289 del Código Tributario de la República Dominicana, el cual dispone lo siguiente en su parte capital:

“Artículo 289. Ganancias De Capital. Para determinar la ganancia de capital sujeta a impuesto, se deducirá del precio o valor de enajenación del respectivo bien, el costo de adquisición o producción ajustado por inflación, conforme a lo previsto en el artículo 327 de este Título, y su Reglamento. Tratándose de bienes depreciables, el costo de adquisición o producción a considerar será el del valor residual de los mismos y sobre éste se realizará el referido ajuste.”

Por igual, aplicarán las normas y reglamentos complementarios al Código Tributario de la República Dominicana en la materia.

2.1.6. Suscripción y Negociación del Valor

2.1.6.1. Mercado Primario

2.1.6.1.1. Periodo de Suscripción Primaria para Pequeños Inversionistas



Conforme a lo establecido en el artículo 111 del Reglamento de Aplicación 664-12 y la circular C-SIV-2018-01-MV de la Superintendencia del Mercado de Valores, se dará una preferencia a los Pequeños Inversionistas sobre el Público en General, pudiendo estos suscribir hasta un máximo del 50% del monto a emitir por un valor no superior a los Quinientos Setenta y Ocho Mil Ochocientos Noventa Pesos Dominicanos con Veintitrés Centavos (RD\$ 578,890.23), indexados anualmente según la inflación acumulada publicada por el Banco Central de la Republica Dominicana, por Emisión y por Inversionistas. Dichos Inversionistas deberán dirigirse a las oficinas del Agente Colocador o cualquier Intermediario de Valores, autorizado por la SIMV y registrado en la BVRD, a fin de completar los formularios y documentos que al efecto requiere el mismo, relativos a la apertura de su cuenta.

Los Intermediarios de Valores deberán indagar con los Inversionistas si han realizado solicitudes de suscripción de valores de una misma Emisión en otro intermediario, para que la suma a suscribir por parte de los inversionistas no exceda el monto establecido en el Artículo 111 del Reglamento. En caso de que el Pequeño Inversionista exceda el monto establecido en el referido Artículo, CEVALDOM informará a la SIMV el resultado de las liquidaciones de operaciones de pequeños inversionistas.

Los Pequeños Inversionistas destinatarios de la Oferta Pública podrán presentar su Orden de Suscripción, a través de Citinversiones de Títulos y Valores o a través de los Intermediarios de Valores autorizados por la SIMV a partir de la fecha de publicación del Aviso de Colocación Primaria y hasta el día hábil anterior a la fecha de Inicio del Período de Colocación, en horario establecido por el Agente Colocador y los Intermediarios de Valores autorizados por la SIMV, excepto el día hábil anterior a la fecha de Inicio del Período de Colocación de la Emisión, en el horario establecido por la BVRD, indicando la cantidad de valores que desea suscribir al Precio de Colocación y las demás informaciones que se requieran para completar la Orden de Suscripción mediante la Bolsa de Valores de la República Dominicana.

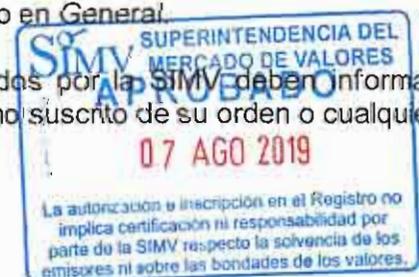
El Agente Colocador y los Intermediarios de Valores autorizados por la SIMV deberán construir el libro de órdenes e ingresar en el sistema de la BVRD las órdenes de Pequeños Inversionistas, a partir de la fecha de publicación del Aviso de Colocación Primaria y hasta el día hábil anterior a la Fecha de Inicio del Período de Colocación de la Emisión correspondiente, según horario establecido por la BVRD.

Para cada Emisión, si la suma de las órdenes recibidas por parte del Agente Colocador y todos los Intermediarios de Valores autorizados por la SIMV, superan el 50% del monto ofrecido en el Aviso de Colocación Primaria, la BVRD realizará el proceso de prorrateo de las Órdenes de Suscripción recibidas, luego de haber excluido las órdenes en las que el inversionista le haya indicado al Intermediario de Valores que la misma era por el monto total requerido.

El prorrateo a realizar por parte de la BVRD será de conformidad a lo establecido en el Reglamento de Aplicación de la Ley y la normativa establecida por la BVRD aprobada por la Superintendencia del Mercado de Valores, para tales fines. A partir de la notificación de los resultados por la Bolsa de Valores, el Agente Colocador y los Intermediarios de Valores procederán a la confirmación de las órdenes con los Pequeños Inversionistas que registraron posturas durante el Período de Suscripción.

Las ordenes de suscripción que no se liquiden en la Fecha de Inicio del Período de Colocación por falta de provisión de fondos por parte de los Pequeños Inversionistas en este período, pasaran a formar parte del monto a ser colocado en el Período de Colocación del Público **en General**.

El Agente Colocador y los Intermediarios de Valores autorizados por la SIMV deberán informarle al Inversionista en caso de que exista prorrateo, que el remanente no suscribió de su orden o cualquier otra



orden nueva puede suscribirlo en el período de colocación para el Público en General, sin tener ninguna prelación en ese período.

A cada uno de los Pequeños Inversionistas que hayan presentado ordenes de conformidad a lo establecido en este Prospecto, dentro del Período de Suscripción Primaria para los Pequeños Inversionistas, se les notificara bajo qué características fue aceptada su demanda (Valor Nominal, Cupón, Fecha de Emisión de los Valores, Fecha de Vencimiento, entre otras informaciones especificadas en la Orden de Suscripción a Citinversiones de Títulos y Valores o a los Intermediarios de Valores autorizados por la SIMV), o si fue rechazada. Dicha notificación, se realizará telefónicamente o vía email o fax a través de Citinversiones de Títulos y Valores o los Intermediarios de Valores inscritos en la SIMV, después de la adjudicación en el sistema de la BVRD en la Fecha de Inicio del Período de Colocación.

El rechazo de una Orden de Suscripción al momento de la adjudicación se encuentra determinado por la falta de disponibilidad de fondos del Pequeño Inversionista y cuando la SIMV determine que el monto de inversión del Pequeño Inversionistas sea superior a Quinientos Setenta y Ocho Mil Ochocientos Noventa Pesos Dominicanos con Veintitrés Centavos (RD\$ 578,890.23), indexados anualmente según la inflación acumulada publicada por el Banco Central de la Republica Dominicana, por Emisión y por Inversionistas. Otra causa de rechazo de una oferta es que el Inversionista según su perfil de Inversionista no puede asumir el riesgo de los valores que se le ofrece.

2.1.6.1.2. Periodo de Suscripción Primaria para el Público en General

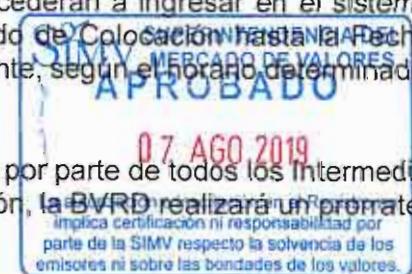
Una vez adjudicadas las posturas de los Pequeños Inversionistas, el monto restante de la Emisión será ofrecido durante el Periodo de Colocación definido para dicha Emisión, al Público en General, incluyendo los Pequeños Inversionistas.

Los potenciales inversionistas deberán dirigirse a las oficinas del Agente Colocador o cualquier Intermediario de Valores, autorizados por la SIMV, a fin de completar los formularios y documentos que al efecto requiere el mismo, relativos a la apertura de su cuenta.

El Público General, podrá presentar su Orden de Suscripción a través de Citinversiones de Títulos y Valores o a través de los Intermediarios de Valores autorizados por la SIMV, a partir de la Fecha de Emisión y hasta la Fecha de Finalización de la Colocación. Dichas órdenes deben ser recibidas a partir de la Fecha de Inicio del Período de Colocación y Emisión de los Valores hasta la Finalización del Periodo de Colocación Primaria, cada Puesto de Bolsa o Intermediario de Valores autorizados por la SIMV, podrán recibir órdenes de suscripción en el horario establecido por cada uno de ellos, y registrarlas en el sistema de la BVRD en el horario establecido por esta, en sus reglas de negociación. Para los días distintos al último día de Colocación, el Inversionista que acuda a presentar su Orden de Suscripción ante el Agente Colocador o cualquier Intermediario de Valores autorizado por la SIMV pasado el horario de negociación del sistema de la BVRD, su orden quedará para el día hábil siguiente, de quedar valores al cierre de la sesión bursátil.

El Agente Colocador y los Intermediarios de Valores autorizados por la SIMV de manera individual construirán el libro de órdenes para el Público en General, y procederán a ingresar en el sistema de negociación de la BVRD a partir de la Fecha de Inicio del Periodo de Colocación hasta la Fecha de Finalización del Periodo de Colocación de la Emisión correspondiente, según el horario determinado por la BVRD.

Si en un día de colocación, la suma de todas las órdenes recibidas por parte de todos los Intermediarios de Valores supera el monto total pendiente por colocar de la Emisión, la BVRD realizará un prorrateo de



las órdenes ingresadas a través de su sistema de negociación y a su vez la adjudicación de las órdenes, luego de haber excluido las órdenes en las que el inversionista le haya indicado al Intermediario de Valores que la misma era por el monto total requerido.

Todo Intermediario de Valores debe de velar por conocer y cumplir las disposiciones emitidas por la Superintendencia del Mercado de Valores y la BVRD, respecto al procedimiento a seguir en la suscripción de valores en el mercado primario.

El Emisor podrá establecer para cada Emisión un valor máximo de inversión permitido por cliente inversionista, que será determinado en el Prospecto de Emisión Definitivo, en el Aviso de Colocación Primaria y en el Prospecto Simplificado correspondiente a cada Emisión subsiguiente.

En caso de que el Emisor no establezca un valor máximo de inversión, el monto que esté disponible al momento del Intermediario de Valores realizar la oferta de suscripción, se constituirá en el máximo a demandar.

Para la Quinta Emisión no existe un monto máximo de inversión.

Los Agentes Colocadores, deberán verificar la disponibilidad de fondos de sus clientes antes de transmitir las Órdenes de Suscripción en el sistema de negociación de la BVRD.

A cada uno de los Inversionistas que hayan presentado órdenes de conformidad a lo establecido en el Prospecto, se le notificara si su demanda fue aceptada y bajo qué características (Valor Nominal, Cupón, Fecha de Emisión de los Valores, Fecha de Vencimiento, entre otras informaciones especificadas en la Orden de Suscripción a Citinversiones de Títulos y Valores o a los Intermediarios de Valores autorizados por la SIMV), o si fue rechazada. Dicha notificación se realizará telefónicamente o vía email o fax a través de los Agentes Colocadores, después de la adjudicación en el sistema de la BVRD de cada día del Período de Colocación correspondiente.

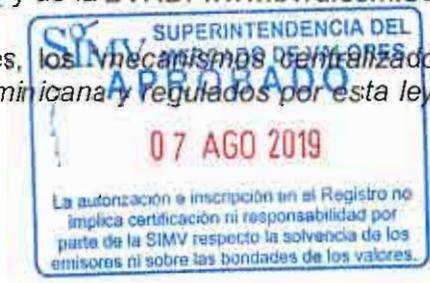
El rechazo de una Orden de suscripción se encuentra determinado por la falta de disponibilidad del monto Ofertado o por la falta de disponibilidad de fondos del Inversionista al momento de la transacción. Otra causa de rechazo de una orden es que el Inversionista, según su perfil de Inversionista, no puede asumir el riesgo de los valores que se le ofrece o por tener la condición de Orden Total al momento del prorrateo. El Agente Colocador bajo la modalidad de Colocación Primaria con Base en Mejores Esfuerzos no podrá suscribir Valores que integren la Emisión durante el Periodo de Colocación Primaria.

2.1.6.2. Mercado Secundario

El Mercado Secundario comienza en la fecha correspondiente al día hábil siguiente a la fecha de terminación del Periodo de Colocación de una Emisión en el Mercado Primario.

El Emisor informará como Hecho Relevante por medio de una comunicación escrita a la SIMV y a la BVRD el monto suscrito, de ser el caso, comparándolo con el monto de la Emisión correspondiente, a más tardar el día hábil siguiente al cierre de las actividades del día correspondiente a la fecha de terminación del Periodo de Colocación. Dicho Hecho Relevante será publicado en la página de internet del Emisor: www.estrella.com.do y de la SIMV: www.simv.gob.do y de la BVRD: www.bvrd.com.do.

De acuerdo al artículo 258 de la Ley del Mercado de Valores, *los mecanismos centralizados de negociación y el Mercado OTC autorizados en la República Dominicana y regulados por esta ley, son los siguientes:*



1. *Mecanismos centralizados de negociación: Son las bolsas de valores y los sistemas electrónicos de negociación directa, los cuales permiten la negociación multilateral de las partes, y*
2. *Mercado OTC: Permite la negociación bilateral entre partes fuera de los mecanismos centralizados de negociación. Todas las operaciones realizadas en el Mercado OTC serán obligatoriamente registradas en un sistema de registro de operaciones sobre valores.”*

El Inversionista interesado en vender o comprar valores en el Mercado Secundario, puede hacerlo a través de los mecanismos centralizados de negociación y Mercado OTC, acudiendo a cualquier Intermediario de Valores autorizado por la SIMV a proceder a realizar su transacción de acuerdo con los requisitos del Intermediario de Valores autorizado.

El Emisor conoce y acepta cumplir los requisitos exigidos por la SIMV para la negociación de valores, según lo establece el capítulo VII del Título III del Reglamento de Aplicación de la Ley de Mercado de Valores No.664-12 sobre los valores representados por anotaciones en cuenta.

El 100% del Programa de Emisiones se inscribirá en los registros de CEVALDOM, por tanto, la transmisión de Bonos se realizará mediante Anotación en Cuenta registrada por CEVALDOM en su condición de entidad autorizada a ofrecer los servicios de Depósito Centralizado de Valores. Dicha transmisión se llevará en base a las informaciones que al efecto le suministre el sistema de negociación de la BVRD, o el Intermediario de Valores en caso de negociaciones extrabursátiles.

2.1.6.3. Circulación de los Valores

La cesión o transferencia de los Bonos, dado que los mismos están representados mediante Anotaciones en Cuenta y están depositados en CEVALDOM, se hará mediante transferencia contable, según lo establecido en los mecanismos centralizados de negociación y Mercado OTC.

El Emisor reconoce que la SIMV puede suspender en cualquier momento la circulación de los valores.

Los valores de este Programa de Emisiones no tienen restricciones a su libre transmisión.

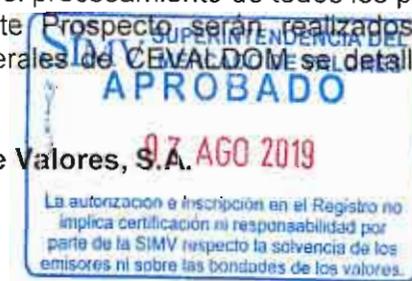
2.1.6.4. Requisitos y Condiciones

El Emisor hace constar que conoce los requisitos y condiciones exigidas para la admisión, permanencia y exclusión de los Valores que rigen en la BVRD, según la legislación vigente, y los requerimientos de sus Organismos Supervisores. De igual forma el Emisor acepta cumplir dichos requerimientos en lo que se refiere a la negociación de dichos Valores.

2.1.7. Servicios Financieros del Programa de Emisiones

Los Servicios Financieros del Programa de Emisiones, tales como el procesamiento de todos los pagos que deban realizarse por motivo de los Bonos objeto de este Prospecto serán realizados por **CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S.A.** Las generales de CEVALDOM se detallan a continuación:

CEVALDOM Depósito Centralizado De Valores, S.A.





Calle Rafael Augusto Sánchez No. 86 esquina Freddy Prestol Castillo,
Roble Corporate Center, Piso 3, Sto. Dgo., Rep. Dom.
Tels.: (809) 227-0100 Fax : (809) 562-2479 www.cevaldom.com
Registro Nacional del Contribuyente: 1-30-03478-8
Registrado ante la Superintendencia del Mercado de Valores bajo el
número SVDCV-001

No existe ninguna relación de propiedad, negocios o parentesco entre Consorcio Minero, (entidad Emisora de los Bonos Corporativos) y CEVALDOM (Agente de Custodia, Pago y Administración) del presente Programa de Emisiones.

El Emisor reconoce que CEVALDOM es un depósito centralizado de valores que presta sus servicios como Agente de Pago para procesar los pagos y facilitar que el Emisor pueda vender los valores emitidos a los Inversoristas. CEVALDOM no será responsable por cualquier incumplimiento del Emisor frente a los Obligacionistas de los valores ni responderá por cualquier incumplimiento de los inversionistas frente al Emisor.

2.1.8. Calificación de Riesgo

La Calificación de Riesgo representa una opinión profesional independiente acerca de la calidad crediticia de un determinado instrumento de deuda o empresa. Es además, una de las referencias más importantes para la toma de decisiones de inversión de acuerdo con las preferencias de rentabilidad y riesgo del inversionista.

La calificación de instrumentos de deuda representa una opinión independiente acerca de la capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados.

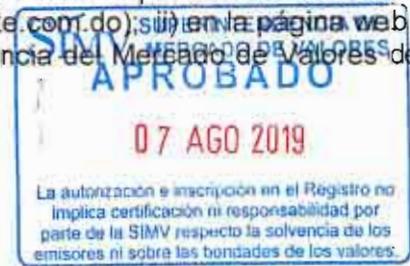
Las Agencias Calificadoras del Emisor y del Programa de Emisiones serán **Pacific Credit Rating (PCR), S.R.L. Sociedad Calificadora de Riesgo** y **Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo**, cuyas generales se detallan a continuación:

Pacific Credit Rating (PCR), S.R.L. Sociedad Calificadora de Riesgo
RNC: 1-31-23139-4
No. de Registro SIMV: SIVCR-003
Dr. Jacinto Mañón, No. 25, Suite 301, Ens. Paraíso,
Santo Domingo, República Dominicana
Tel: 809-373-8635

Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo
RNC: 1-30-13185-6
No. de Registro SIMV: SVCR-002
Av. Freddy Gatón Arce No. 2, Arroyo Hondo
Santo Domingo, República Dominicana
Tel: 809-566-8320

La calificación de riesgo utiliza una nomenclatura definida por la escala de riesgo según sea el caso. Para la calificación de instrumentos de deuda objeto de Oferta Pública, las calificadoras de riesgo deben estar inscritas en la SIMV. Es importante destacar que la calificación otorgada por las distintas calificadoras no necesariamente es la misma, ya que las escalas de riesgo, metodologías de calificación y, en último término, la percepción de riesgo puede ser diferente para las distintas agencias.

Los informes de calificación de riesgo realizados por Pacific Credit Rating (PCR), S.R.L. Sociedad Calificadora de Riesgo y Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo se encuentran en el anexo 3.21.4 y 3.21.5, respectivamente, del presente Prospecto. Además, dichos informes pueden ser consultados en i) las páginas webs de las calificadoras (ratingspcr.com y feller-rate.com.do); ii) en la página web del Emisor (estrella.com.do); y iii) en la página web de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (simv.gob.do).



Resumen de las calificaciones otorgadas por Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo a Consorcio Minero y al Programa de Emisiones:

Calificadora de Riesgo	Fecha	Largo Plazo
Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo	Julio 2019	A-

El Programa de Emisiones y el Emisor de los Bonos fueron calificados A- a Largo Plazo con perspectivas Estables.

La Calificación A largo plazo otorgada al emisor corresponde a aquellas entidades con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. La Calificación A otorgada a programas de emisiones corresponde a instrumentos 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.

Feller Rate utiliza la nomenclatura (+) y (-), para mostrar posiciones relativas dentro de las principales categorías.

Estas informaciones han sido tomadas textualmente del informe de calificación de riesgo:

Fundamentos de la Calificación:

La calificación "A-" asignada a la solvencia de Consorcio Minero Dominicano S.A. (CMD) responde a un perfil de negocio calificado como "Adecuado" y una posición financiera "Satisfactoria".

Ello, considera su condición como productor de cemento y concreto integrado hacia el recurso minero, con plantas productivas cercanas a los centros de consumo, lo que le ha permitido lograr una adecuada posición de mercado en República Dominicana.

Adicionalmente, considera la mantención de una conservadora política financiera, con bajo endeudamiento financiero y una satisfactoria posición de liquidez.

En contrapartida, la calificación se ve restringida por la participación de CMD en una industria altamente competitiva y con fuerte sensibilidad al ciclo económico, además de su creciente exposición a economías de mayor riesgo relativo.

Al cierre del primer semestre de 2019, bajo cifras interinas, los ingresos de CMD alcanzaron los \$ 2.163 millones, registrando un leve crecimiento del 0,5% en comparación a junio de 2019.

Ello, debido al crecimiento observado en los volúmenes comercializados en cemento, en especial bajo el formato empacado, y la baja en los volúmenes vendidos en el segmento de concreto.

Con todo, se registró un crecimiento en los precios de ventas de ambos segmentos.

Lo anterior, sumando a mayores eficiencias en los costos operacionales generó que el Ebitda se incrementara un 13,6% en igual periodo.



Así, a junio de 2019, el margen Ebitda de la compañía alcanzó el 25,6%, superior a lo obtenido en junio de 2018 (22,7%).

Al cierre de junio de 2019, la deuda financiera alcanzó los \$ 3.764 millones, la cual está compuesta mayoritariamente por bonos corporativos (92%), con amortizaciones en el largo plazo, y, en menor medida, por deuda bancaria (8%), asociada a capital de trabajo.

Por su parte, los indicadores de cobertura se mantuvieron acorde a los rangos esperados.

Así, a junio de 2019, bajo cifras interinas, el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda presentó un leve aumento hasta las 2,6 veces (2,2 veces a junio de 2018) y el ratio de Ebitda sobre gastos financieros se mantuvo en las 3,7 veces, al igual que a fines del primer trimestre de 2018).

A fines del primer semestre de 2019, la liquidez de la compañía es robusta, tomando en cuenta una caja por RD\$ 143 millones, una generación de Ebitda anualizada por RD\$ 1.399 millones, en comparación con vencimientos de corto plazo por RD\$ 276 millones, los cuales corresponden mayoritariamente a capital de trabajo.

Perspectivas: Positivas

ESCENARIO DE ALZA: Se podría gatillar ante la mantención de los actuales rangos de los principales indicadores crediticios. En particular se espera que la entidad mantenga un ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda en el rango de las 2,5 veces.

Por otro lado, Feller Rate espera que la compañía continúe con su conservadora política financiera, con un bajo endeudamiento financiero y niveles satisfactorios de liquidez.

ESCENARIO DE ESTABILIZACIÓN: Se podría dar ante un deterioro de sus indicadores financieros por sobre lo esperado y/o un cambio en las políticas financieras de la entidad.

PERFIL DE NEGOCIOS: ADECUADO	POSICION FINANCIERA: SATISFATORIA
<p>Factores Clave</p> <ul style="list-style-type: none"> - Destacada posición competitiva. - Ubicación estratégica de su planta de producción genera eficiencias logísticas. - Integración hacia el recurso minero, con adecuado nivel de reservas, garantiza adecuado suministro de materias primas. - Participación en una industria con alta competencia y fuerte sensibilidad al nivel de actividad económica. - Aumento en los niveles de exportación, generaría incremento en la exposición a economías de mayor riesgo soberano. No obstante, se vería mitigado, en parte, con negocios relacionados al grupo controlador. 	<p>Factores Clave</p> <ul style="list-style-type: none"> - A fines de cada año, márgenes operacionales acorde a la industria a la que pertenece. - Conservadoras políticas financieras con bajo endeudamiento. - Robusta posición de liquidez. - Fuerte integración con su grupo controlador. - Deuda financiera estructurada en el largo plazo permite mantener holgura en las amortizaciones futuras.

Resumen de las calificaciones otorgadas por Pacific Credit Rating a Consorcio Minero y al Programa de Emisiones:





Calificadora de Riesgo

Pacific Credit Rating

Fecha

Julio 2019

Largo Plazo

BBB+

El Programa de Emisiones y el Emisor de los Bonos fueron calificados BBB+ a Largo Plazo con perspectivas Estables.

BBB+: Emisores con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo, en períodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.

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 a la identificación asignada a cada mercado.

Estas informaciones han sido tomadas textualmente del informe de calificación de riesgo:

Racionalidad:

En Comité Ordinario de Calificación de Riesgo, PCR decidió ratificar la calificación de BBB+ como emisor y BBB+ al programa de Bonos Corporativos del Consorcio Minero Dominicano S.A., ambas con perspectiva 'Estable'

La calificación de Consorcio Minero Dominicano, S.A. se sustenta en su posición de mercado, como en sus adecuados indicadores de liquidez y bajos niveles de endeudamiento. Sin embargo, se debe considerar el incremento de los gastos administrativos que implicaron en una reducción de las utilidades del periodo, reflejando así niveles de rentabilidad negativos.

Resumen Ejecutivo:

La clasificación de riesgo de los Bonos Corporativos del Consorcio Minero Dominicano S.A. (CMD), toma en consideración los siguientes factores:

- **Crecimiento en ventas.** Los ingresos operativos de CMD incrementaron en 12.64% para el primer trimestre de 2019, en donde incidió en mayor medida el alto volumen de las ventas de cemento, así como del aumento de precio que permitió una variación positiva de un 33% interanual. Las ventas ascendieron a RD\$ 1,033.7 millones compuestas en un 70% por la venta de cemento (RD\$ 723.6 millones) y 30% por concreto (RD\$ 310.1 millones).
- **Holgados niveles de liquidez.** A marzo de 2019, la liquidez general de la Compañía fue de 1.4 veces, levemente superior a lo reflejado en el mismo período del año anterior (1.3 veces), lo que demuestra una sana cobertura de los activos corrientes sobre los pasivos corrientes. Esto se apoya por la reducción de los pasivos corrientes en un 20%, motivados por la reducción de deuda corriente que fue pagada por la colocación de los bonos corporativos. Asimismo, la prueba ácida se situó en 1.1. veces, por lo que CMD mantiene una correcta mitigación y exposición al riesgo de liquidez.
- **Incremento de los gastos administrativos.** Los gastos administrativos mostraron un aumento significativo, de manera interanual aumentaron en un 13.9%, atribuido a los aumentos de la Dirección Ejecutiva con una variación de 100% y las cuentas incobrables que aumentaron en 59%. Dicho aumento se debe a cambios en la estructura administrativa de la empresa y al

incremento de las provisiones de cuentas incobrables que a través de la modificación del NIIF 9 les obliga resultar mayor.

- **Adecuados niveles de solvencia.** El indicador de solvencia, explicado por la relación de pasivo sobre el patrimonio, se ubicó en 0.34, mostrando similitud con respecto al año anterior (marzo 2018: 0.34), aunque menor al indicador en promedio de los últimos 5 años (0.35). Los pasivos totales de la Compañía ascendieron a RD\$ 5,765.7 millones, lo que significó una reducción interanual de 0.47%, motivado por la reducción total deuda de porción corriente de largo plazo. Por su parte, el patrimonio de CMD se ha mantenido con leves variaciones, totalizando al cierre de marzo 2019 con el monto de RD\$16,835.2 millones (-0.22%).
- **Métricas de rentabilidad negativa.** A marzo 2019, la compañía registró una utilidad antes de impuesto negativa de RD\$20.7 millones, explicado por un aumento interanual de la utilidad operativa en un 77.4%, que es atribuido por los mejores ingresos por las ventas en el cemento. Aunque se registró crecimiento de los gastos financieros en un 57.7%, la utilidad operativa más que compensó para poder registrar una reducción de RD\$ 3.5 millones en la utilidad después de impuesto, quedando en un resultado negativo neto de RD\$ 70.7 millones para marzo 2019. Por tanto, los indicadores de rentabilidad fueron levemente menor, pero manteniendo su valor negativo.

2.1.9. Política de Protección a los Obligacionistas

Los obligacionistas estarán representados por un Representante de la Masa de Obligacionistas designado de conformidad con lo dispuesto por la Ley General de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada No. 479-08 modificada por la Ley No. 31-11 (“Ley de Sociedades”) y el Reglamento de Aplicación de la Ley del Mercado de Valores, Decreto 664-12. Las funciones del Representante de la Masa de Obligacionistas se describen en el punto 2.6. del presente Prospecto de Emisión.

2.1.9.1. Límites en Relación de Endeudamiento

El presente Programa de Emisiones no establece límites en relación a endeudamiento para el Emisor. Según los Estatutos Sociales las decisiones en tal respecto son atribuciones del Consejo de Administración, salvo las excepciones de Ley, ya que el mismo ejerce la dirección y administración de la compañía siempre que no esté deliberando la Asamblea General de Accionistas.

Para más información sobre las Restricciones al Emisor, favor referirse al Acápito 2.1.9.8.

2.1.9.2. Obligaciones, Limitaciones y Prohibiciones

El Emisor se compromete a no realizar actividades u operaciones que puedan causar un impedimento u obstáculo para el cumplimiento de los compromisos asumidos en este Prospecto de Emisión y en el Contrato del Programa de Emisiones.

De acuerdo al Reglamento de Aplicación No. 664-12:

“**Artículo No. 212**, Los emisores y participantes inscritos en el Registro, deberán remitir de manera periódica información financiera a la Superintendencia según se requiera mediante norma de carácter



general. La información financiera remitida deberá estar acompañada de una 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.”

“Artículo No. 49: Obligaciones del Emisor, Sin perjuicio de otras disposiciones que emanen de la Ley, del presente Reglamento y de la Superintendencia, son obligaciones del emisor:

- a) Suministrar la información periódica requerida por la Superintendencia y comunicar los hechos relevantes de conformidad a los requisitos establecidos para tales fines;
- b) Poner el prospecto de emisión a disposición del potencial inversionista, de forma gratuita, en la Superintendencia en el domicilio social del emisor y sus sucursales, del o los agentes colocadores que colocarán los valores, en las bolsas y en los mecanismos centralizados de negociación en los que serán negociados los valores, a través de su página de internet o cualquier otro medio que autorice la Superintendencia, previo al inicio del periodo de colocación o venta y como condición para efectuarla;
- c) Suministrar a la Superintendencia, dentro de los plazos establecidos por ésta, el informe sobre el uso y fuente de los fondos captados de la emisión;
- d) Remitir a la Superintendencia, a las bolsas y en los mecanismos centralizados de negociación en los que se negocien los valores, la información de carácter público a la que se refiere el artículo 23 (información periódica) del presente Reglamento;
- e) Cumplir con todas las disposiciones puestas a su cargo en el prospecto de emisión y en el contrato de programa de emisiones;
- f) Pagar fiel e Integralmente a los tenedores todas las sumas que se les adeude por concepto de capital, intereses y dividendos, en la forma, plazo y condiciones establecidas en el prospecto de emisión y en el contrato del programa de emisiones, según corresponda;
- g) Estar al día en el pago de sus impuestos; e
- h) Indicar en el contrato del programa de emisiones y en el prospecto de emisión las reglas concernientes a la redención anticipada de los valores objeto de oferta pública.



El Emisor a través del Agente Colocador procederá a remitir un informe de colocación de la Emisión, dentro de los cinco días hábiles siguientes a la fecha de finalización del Periodo de Colocación de cada Emisión.”

“Artículo 50.- Actividades no autorizadas al emisor. Sin perjuicio de otras disposiciones que emanen de la Ley, del presente Reglamento y de la Superintendencia, el emisor no podrá realizar las acciones siguientes:

- a) Emitir valores de oferta pública sin la previa autorización de la Superintendencia, según lo previsto en este Reglamento;
- b) Colocar valores de oferta pública fuera de plazo establecido en el Reglamento y las normas de carácter general que establezca la Superintendencia;

c) Difundir voluntariamente y de forma maliciosa, informaciones o recomendaciones que puedan inducir a error al público en cuanto a la apreciación que merezca determinado valor, así como la ocultación de circunstancias relevantes que puedan afectar dichas informaciones o recomendaciones; y

d) Remitir a la Superintendencia datos inexactos o no veraces, o información engañosa o que omita maliciosamente aspectos o datos relevantes”.

El Emisor, en cuanto al Programa de Emisiones, está sujeto al cumplimiento de los deberes y obligaciones establecidos por la Ley del Mercado de Valores, el Reglamento de Aplicación No. 664-12, la Ley General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada No. 479-08 y sus modificaciones por Ley No. 31-11, las normas dictadas por el Consejo Nacional de Valores y la SIMV, el presente Prospecto y cualquier otro estatuto legal aplicable.

El Emisor reconoce que en caso de incumplimiento de cualesquiera de las obligaciones puestas a su cargo en el Contrato del Programa de Emisiones y sus anexos, así como las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores, el Reglamento de la Ley del Mercado de Valores y la Ley General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada No. 479-08 y sus modificaciones por la Ley No. 31-11, la SIMV podrá suspender la negociación de los Bonos objeto del presente Prospecto de Emisión, de acuerdo a lo previsto por el artículo 17 del Reglamento de la Ley del Mercado de Valores, sin perjuicio de cualquier otra sanción aplicable en virtud de la legislación dominicana.

2.1.9.3. Mantenimiento, Sustitución o Renovación de activos

Consortio Minero, al momento de la elaboración del presente Prospecto, no tiene previsto ninguna renovación, mantenimiento o sustitución significativa de activos fijos. Dichos activos se refieren a las plantas de producción de Cemento Panam y Concreto Panam, las maquinarias, equipos y vehículos pesados y livianos que son necesarios para la operación diaria del negocio.

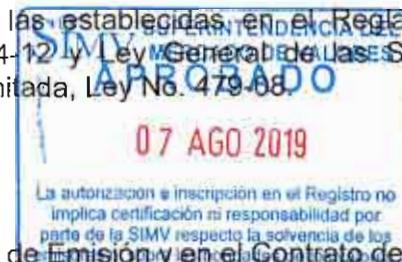
A partir del año 2013 el Emisor ha hecho una serie de inversiones importantes en activos fijos a partir de la puesta en marcha de la planta de cemento que se construyó en tres fases: i) una primera molienda con capacidad para producir 500 mil toneladas de cemento anual, ii) una línea de producción de clinker con capacidad para producir 750 mil toneladas anuales y iii) a principios del año 2017 se concluyó la última fase que conlleva un molino adicional de 500 mil toneladas métricas de cemento anuales y una nueva área de empaque. Dichas inversiones han sido financiadas con préstamos a través de entidades bancarias locales y capital propio de los accionistas de la empresa.

2.1.9.4. Facultades Complementarias de Fiscalización

No existen facultades de fiscalización complementarias a las establecidas en el Reglamento de Aplicación de la Ley de Mercado de Valores Número 664-12 y Ley General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada, Ley No. 479-08.

2.1.9.5. Medidas de Protección

A través del cumplimiento de lo establecido en este Prospecto de Emisión y en el Contrato de Programa de Emisiones y bajo las disposiciones establecidas en la Ley 479-08 y su modificación por la Ley No. 31-11, sobre Sociedades Comerciales y Empresas de Responsabilidad Limitada, el Emisor se



compromete a ofrecer un tratamiento igualitario a todos y cada uno de los Obligacionistas de los Bonos, sin discriminación o preferencia.

Los Obligacionistas además estarán representados por un Representante de la Masa de los Obligacionistas designado de conformidad con la Ley General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada, Ley No. 479-08 y su modificación por la Ley No. 31-11. El Emisor designó mediante el Contrato de Programa de Emisiones de fecha 15 de enero de 2018 como Representante de la Masa Obligacionista para todas las Emisiones del presente Programa de Emisiones a Salas Piantini & Asociados, S. R. L. El Representante de la Masa, podrá ser relevado de sus funciones por la asamblea general ordinaria de los obligacionistas.

El Representante de la Masa de los Obligacionistas velará porque se le otorgue a cada Inversionista un tratamiento igualitario, en cumplimiento a lo estipulado en el Contrato del Programa de Emisiones y en el presente Prospecto de Emisión y suministrará cualquier tipo de información que los Obligacionistas de Bonos soliciten en referencia al Emisor y al Programa de Emisiones.

El Representante de la Masa tiene facultad para proteger los intereses de los Obligacionistas, pudiendo, entre otras cosas: examinar los valores objeto del Programa de Emisiones, ejercer a nombre de los Obligacionistas, acciones procedentes para la defensa y protección de sus derechos y para obtener el pago del capital e intereses, supervisar el cumplimiento de las obligaciones del Emisor establecidas en el Prospecto, etc. En cualquier acción o reclamo los Obligacionistas deberán actuar frente al Emisor como un consorcio representados por el Representante de la Masa. Los Representantes de la Masa no podrán inmiscuirse en la gestión de los asuntos sociales. Ellos tendrán acceso a las asambleas generales de los accionistas, pero sin voz deliberativa. Dichos representantes tendrán derecho a obtener comunicación de los documentos puestos a disposición de los accionistas en las mismas condiciones que éstos.

El Prospecto de Emisión del presente Programa de Emisiones puede consultarse en la página de internet de la SIMV www.simv.gob.do, en la BVRD y en las oficinas del Agente Estructurador y Colocador y en la página de internet del Emisor www.estrella.com.do.

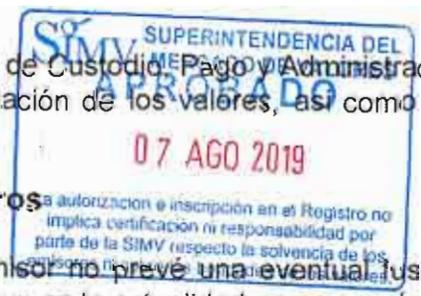
Este Programa de Emisiones cuenta con CEVALDOM como gente de Custodio, Pago y Administrador, el cual realizará los servicios de custodia, compensación y liquidación de los valores, así como del procesamiento del pago de intereses y capital de los Bonos.

2.1.9.6. Efectos de Fusiones, Divisiones u Otros

Al momento de elaborar el presente Prospecto de Emisión el Emisor no prevé una eventual fusión, división o transformación de la empresa. Independientemente de que en la actualidad no se prevé una reestructuración societaria, los Tenedores de Bonos podrán negociar o vender sus bonos en el Mercado Secundario, salvo excepciones establecidas en la Ley de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada No. 479-08 y su modificación por la Ley No. 31-11, promulgada el 11 de diciembre de 2008.

En caso de que ocurriera una reestructuración societaria, el Emisor se acogerá a las disposiciones de la Ley de Sociedades, No. 479-08, la cual establece en referencia a las Asambleas de Obligacionistas, lo siguiente:

Artículo 351. La asamblea general deliberará en las condiciones de quórum y de mayoría previstas en los Artículos 190 y 191, sobre todas las medidas que tengan por objeto asegurar la defensa de los obligacionistas y la ejecución del contrato de empréstito, así como sobre toda proposición para la



modificación de dicho contrato y especialmente sobre toda proposición *de acuerdo al literal c)* para la fusión o la escisión de la sociedad.

Artículo 361. Si la asamblea general de obligacionistas no aprobara las proposiciones indicadas en los Literales a) y d) del Artículo 351, el consejo de administración podrá proseguir con la oferta de rembolsar las obligaciones como a continuación se indica.

Párrafo I.- Esta decisión del consejo de administración será publicada en las mismas condiciones en que se hizo la convocatoria de la asamblea, con la mención del órgano de publicidad y la fecha en la cual se insertó dicha convocatoria.

Párrafo II.- El reembolso deberá ser reclamado por los obligacionistas en el plazo de tres (3) meses a contar de la publicación de la decisión del consejo de administración señalada en el párrafo precedente.

Párrafo III.- La sociedad deberá rembolsar cada obligación en el plazo de treinta (30) días a partir de la reclamación del obligacionista.

Artículo 362. Si la asamblea general de los obligacionistas de la sociedad que ha sido objeto de fusión o escisión no ha aprobado una de las proposiciones indicadas en el Literal c) del Artículo 351 o si no ha podido deliberar válidamente por falta de quórum requerido, el consejo de administración podrá proseguir. La decisión será publicada en las condiciones fijadas en el Párrafo I del Artículo 361.

Párrafo.- Los obligacionistas conservarán su calidad en la sociedad absorbente o en las sociedades beneficiarias de los aportes resultantes de la escisión, según el caso. Sin embargo, la asamblea general de los obligacionistas podrá dar mandato al representante de la masa para hacer oposición a la operación en las condiciones y con los efectos previstos en la presente ley.

2.1.9.7. Créditos Preferentes

A la fecha del presente Prospecto de Emisión, el Emisor posee una deuda a largo plazo garantizada por hipotecas sobre los bienes, equipos y maquinarias de la planta de producción de cemento PANAM. Estas garantías son descritas en el numeral 3.9.1 del Prospecto de Emisión Definitivo.

Esta deuda a largo plazo será cancelada con los fondos obtenidos del presente Programa de Emisiones.

2.1.9.8. Restricción al Emisor

Al momento de elaboración del Presente Prospecto, el Emisor no mantiene financiamientos que le imponen restricciones.

2.1.9.9. Cobertura y Utilidad de los Bonos ofertados

Los Bonos Corporativos objeto del presente Programa de Emisiones de Oferta Pública son aptos para cubrir las exigencias legales de inversión requeridas por otras entidades. De conformidad con las disposiciones contenidas en la Ley de Mercado de Valores, en especial los Artículos 95 y 102 de la

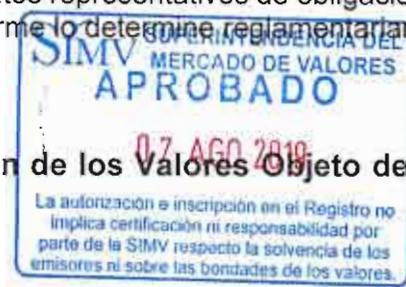


misma, se establece que los fondos abiertos y cerrados podrán incluir como parte de su cartera, los valores de renta fija (bonos) objeto de Oferta Pública transados en Bolsa.

La Ley No.87-01 sobre el Sistema Dominicano de Seguridad Social establece en su artículo 97 que los recursos de los fondos de pensiones podrán ser invertidos, entre otras cosas, en: a) títulos de deuda de empresas públicas y privadas; b) Cualquier otro instrumento aprobado por el Consejo Nacional de Seguridad Social (CNSS), previa ponderación y recomendación de la Comisión Clasificadora de Riesgos. En virtud de lo establecido en el Artículo 99 de la Ley 87-01, la Comisión Clasificadora de Riesgos determinará el grado de riesgo de cada tipo de instrumento financiero, la diversificación de las inversiones entre los tipos genéricos y los límites máximos de inversión por tipo de instrumento. Estos límites han sido fijados por vía de Resoluciones de la indicada Comisión, pudiendo ser de carácter permanente o transitorio. Todas las transacciones de títulos efectuadas con recursos de los fondos de pensiones deben hacerse en un mercado secundario formal, según lo defina la Superintendencia de Pensiones. Cuando no exista un mercado secundario para instrumentos únicos y seriados, la inversión en estos títulos de los fondos de pensiones deberá conformarse a las modalidades que establezca la Superintendencia de Pensiones.

La Ley No. 146-02 sobre Seguros y Fianzas de la República Dominicana, establece en su Artículo 145, numeral 2, literal h, de la referida ley, las reservas no específicas de los aseguradores y reaseguradores podrán ser invertidas en instrumentos y valores negociables de empresas colocadas a través de las Bolsas de Valores autorizadas a operar en la República Dominicana, conforme al tipo de instrumentos y porcentajes en los cuales pueden invertirse estas reservas referidas en la ley. Los títulos deberán ser de bajo riesgo, de acuerdo a las clasificadoras de riesgos autorizadas por la Superintendencia del Mercado de Valores, cuando la hubiere. Conforme al tipo de instrumentos y porcentajes en los cuales pueden invertirse estas reservas referidas en la ley.

El Artículo 40 de la Ley Monetaria Financiera 183-02, inciso "g" los Bancos Múltiples podrán adquirir, ceder o transferir efectos de comercio, valores y otros instrumentos representativos de obligaciones, así como celebrar contratos de retroventa sobre los mismos, conforme lo determine reglamentariamente la Junta Monetaria.



2.2. Información sobre la Colocación y Adjudicación de los Valores Objeto de Oferta Pública

2.2.1. Precio de Colocación Primaria

El Precio de Colocación de los Bonos podrá ser alternativamente a la par, con prima o con descuento, a determinarse en los Avisos de Colocación Primaria, en el Prospecto de Emisión Definitivo y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión subsiguiente.

El Aviso de Colocación Primaria establecerá el Precio de Colocación Primaria o precio al cual deben suscribirse, durante el Periodo de Colocación, todos los valores que conforman la Emisión. Para cada Emisión del presente Programa de Emisiones, el Precio de Colocación supone un precio distinto para cada día comprendido en el Periodo de Colocación, que garantice a un inversor un mismo rendimiento efectivo, desde cualquier fecha de adquisición que tome lugar durante el Periodo de Colocación, hasta la Fecha de Vencimiento de la Emisión.

El Emisor y el Agente de Colocación deberán suministrar a la Superintendencia del Mercado de Valores, a la Bolsa de Valores de la República Dominicana donde vayan a colocar los valores (cuando aplique) y

al depósito centralizado de valores, antes de la publicación del Aviso de Colocación Primaria, toda la información relativa al cálculo de los precios de suscripción de los valores de deuda para cada día del Periodo de Colocación.

A partir de la terminación del Periodo de Colocación, el precio de los valores será determinado libremente, de acuerdo a las negociaciones en los mecanismos centralizados de negociación o en el mercado OTC que corresponda.

La colocación de Valores de Renta Fija requerirá la elaboración de una tabla de precios o lista de los precios aplicables a las suscripciones a ser realizadas cada día del Periodo de Colocación. El cálculo de los precios para elaborar la tabla de precios debe realizarse utilizando la tasa efectiva de rendimiento constante de la Emisión, fijada por el Emisor, dicha tasa debe estar contemplada en el Aviso de Colocación Primaria.

La tabla de precios debe ser entregada a la Superintendencia, a la Bolsa de Valores donde vayan a colocar los valores y al depósito centralizado de valores, al menos dos (2) días hábiles antes de la fecha de publicación del Aviso de Colocación Primaria.

Para la Quinta Emisión el Precio de Colocación Primaria será a la Par.

Cuando la suscripción se realice en una fecha posterior a la Fecha de Emisión publicada en los Avisos de Colocación Primaria, el Monto de Liquidación del Bono estará constituido por su valor a la par, o con prima o con descuento, según se determine, más los intereses causados y calculados sobre el valor nominal de los Bonos a la fecha a suscribir, calculados en el período transcurrido entre la Fecha de Emisión publicada en los Avisos de Colocación Primaria y la Fecha de Suscripción (exclusive).

Bonos ofrecidos a la par:

$$MS = N + (N \times i) / 365 \times n$$

Dónde:

MS = Monto de Liquidación o Suscripción de los Bonos

N = Valor Nominal de los Bonos

d = Descuento en porcentaje

p = Prima en porcentaje

i = Tasa efectiva del Bono al momento de la suscripción

n = Representa el número de días transcurridos desde la Fecha de Emisión (inclusive) de cada Emisión hasta la Fecha de Suscripción exclusive.



Ejemplo de Caso de Bonos Ofrecidos a la Par en Pesos Dominicanos:

Fecha de Emisión	15 de agosto de 2019
Fecha de Transacción	19 de agosto de 2019
Fecha de Suscripción	20 de agosto de 2019
Fecha de Vencimiento	15 de agosto de 2029
Precio (a par)	100%
Días Transcurridos	5
Valor Nominal RD\$	10,000
Base	365

Tasa de Interés	11.00%
Cupón Corrido	15.068493
Monto de Liquidación o Suscripción	10,015.068493

2.2.2. Monto Mínimo de Inversión

La Inversión Mínima en el Mercado Primario será de mil Pesos Dominicanos (RD\$ 1,000.00).

2.2.3. Identificación del Mercado al que se dirige el Programa de Emisiones

Los Bonos Corporativos tendrán como destinatarios personas jurídicas, físicas, tanto nacional o extranjero, incluyendo al Pequeño Inversionista.

2.2.4. Tipo de Colocación

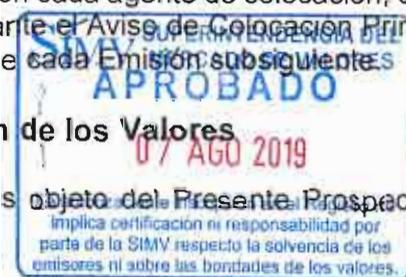
El Emisor realizará la colocación a través de Citinversiones de Títulos y Valores, S. A. (Puesto de Bolsa Afiliado a la Bolsa de Valores de la República Dominicana), el Agente Colocador, el cuál actúa bajo la modalidad de Colocación Primaria con base en Mejores Esfuerzos, esto es, sin que el agente de colocación asuma compromiso alguno para adquirir los valores objeto de cada Emisión del presente Programa de Emisiones; en todo caso, Citinversiones de Títulos y Valores, S. A. – Puesto de Bolsa no podrá adquirir, a título propio, ninguna porción de los valores que conforman las Emisiones que componen el Programa de Emisiones durante el período de colocación primaria.

Citinversiones de Títulos y Valores realizará la Colocación del presente Programa de Emisiones y podrá invitar otros Intermediarios autorizados como Agentes de Distribución.

Previo a la publicación del Aviso de Colocación Primaria de las Emisiones el Emisor podrá determinar los agentes de Distribución que participaran en la Colocación del Programa de Emisiones, en caso que corresponda. Antes de la publicación del Aviso de Colocación Primaria, el Emisor enviara a la SIMV y a la BVRD copia de los Contratos de Colocación Primaria suscritos con cada agente de colocación, de ser el caso. Dichos Agentes de Distribución se darán a conocer mediante el Aviso de Colocación Primaria, en el Prospecto de Emisión Definitivo y el Prospecto simplificado de cada Emisión subsiguiente.

2.2.5. Entidades que aseguran la Colocación de los Valores

No existen entidades que aseguren la Colocación de los Valores objeto del Presente Prospecto de Emisión



2.2.5.1. Criterios y procedimientos adoptados por el Emisor y la Entidad Responsable de la Colocación de los Valores

De acuerdo a lo establecido en el acápite 2.2.4 del presente Prospecto de Emisión, el Agente Colocador se compromete a hacer la Colocación de los Valores objeto del presente Prospecto de Emisión bajo la modalidad de Colocación Primaria con base en Mejores Esfuerzos.

Para mayor información sobre las responsabilidades y funciones de Citinversiones de Títulos y Valores, S.A. como Agente Colocador, ver acápite 1.4 del presente Prospecto de Emisión. En la SIMV y en la BVRD reposa el contrato suscrito de fecha doce (12) de enero del 2018, donde se detallan los criterios y procedimientos adoptados entre el Emisor y el Agente Colocador.



2.2.5.2. Técnicas de Prorrateso

La Colocación dirigida al público en general prevé prorrateso en el caso de que los bonos demandados por los Inversionistas superen la oferta. Así mismo, se prevé prorrateso para las posturas registradas en libro de órdenes de Pequeños Inversionistas, en caso de que la suma de dichas posturas exceda el 50% del monto de la Emisión. La adjudicación de los Bonos se hará con base en el Valor Nominal de los mismos, sin consideración al Precio de Colocación Primaria.

2.2.6. Fecha o Período de Apertura de la Suscripción o Adquisición

El Periodo de Vigencia para el Programa de Emisiones de Bonos no podrá exceder los trescientos sesenta y cinco (365) días calendario. Dicho periodo comenzara en la fecha de inscripción del Programa en el Registro del Mercado de Valores, y culminara en la fecha de expiración del programa que se establezca en el presente Prospecto y en el Aviso de Colocación Primaria.

La fecha de inicio del Período de Colocación Primaria de cada Emisión generada a partir de un Programa de Emisiones debe estar comprendida dentro del Periodo de Vigencia del mismo y no podrá exceder los quince (15) días hábiles ni puede ser inferior a cinco (5) días hábiles.

La apertura de la suscripción del periodo del Pequeño Inversionista será a partir de la fecha de publicación del Aviso de Colocación Primaria hasta el día hábil anterior a la fecha inicio del periodo de colocación de conformidad a lo establecido en el punto 2.1.6.1.1. sobre el Periodo de Suscripción Primaria para Pequeños Inversionistas. Para el Público en General incluyendo al Pequeño Inversionista la apertura de la suscripción será a partir de la Fecha de Inicio del Periodo de colocación hasta la finalización del periodo de colocación primaria.

La Colocación se hará en múltiples emisiones, siendo el plazo entre una y otra definido por la demanda registrada por los Inversionistas en el mercado, por los resultados de la compañía y por el mantenimiento de la calificación de riesgo establecida.

CitInversiones de Títulos y Valores realizará lecturas de mercado y con base en ellas fijará las fechas de la Colocación de cada una de las Emisiones generadas a partir del Programa de Emisiones descritas en este Prospecto. Asimismo, identificará y contactará a los Inversionistas potenciales en relación con la oferta, esto no implica una preventa de los valores.

Los Bonos estarán a disposición del público a través del Agente Colocador o cualquier Intermediario de Valores autorizado por la SIMV, en los horarios establecidos en el presente Prospecto de Emisión. En caso de que el Inversionista acuda a presentar su Orden de Suscripción ante el Agente Colocador o cualquier Intermediario de Valores autorizado por la SIMV pasado el horario de recepción de órdenes del sistema de negociación de la BVRD su orden quedara para el día hábil siguiente, siempre que esté vigente el Periodo de Colocación establecido en los Avisos de Colocación Primaria, acorde a lo establecido en el acápite 2.2.8 del presente Prospecto.

2.2.7. Formas y Fechas de hacer Efectivo el Desembolso de la Suscripción

Los Inversionistas de los Bonos obtendrán a través del Intermediario de Valores autorizado por la SIMV su carta de confirmación donde se confirma la inversión que han realizado una vez se haya ejecutado en la BVRD. Además, CEVALDOM ofrece a través su página web el estado de cuenta con las inversiones que posee cada Inversionista. El desembolso para la suscripción de los Bonos se efectuará

al precio de suscripción (a la par, prima o descuento) más el cupón corrido sobre el valor nominal, según se determine en el Prospecto de Emisión Definitivo y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión, libre de gastos para el Suscriptor. La fecha de hacer efectivo el desembolso de la suscripción será definida en los Avisos de Colocación Primaria correspondientes.

Debido a que los Valores objeto del presente Programa de Emisiones estarán representados mediante Anotaciones en Cuenta, no se expedirán títulos físicos representativos de los mismos. Sin embargo, los tenedores de los Bonos Corporativos siempre tendrán el derecho de obtener una certificación sobre los valores anotados en cuenta que poseen a través de su Intermediario de Valores.

El Inversionista procederá a pagar el valor de los Bonos adquiridos mediante transferencia o débito a cuenta, a favor del Agente Colocador o Intermediario de Valores autorizado por la SIMV al que haya acudido el Inversionista. La Orden de Suscripción será efectiva al momento en que los fondos entregados estén disponibles en la cuenta del Agente Colocador o Intermediario de Valores autorizado al que haya acudido el Inversionista, considerándose así que se efectuó la suscripción.

Cuando la Fecha de Transacción sea posterior a la Fecha de Emisión, y siempre dentro del Periodo de Colocación pactado en los Avisos de Colocación Primaria, el Inversionista pagará los intereses transcurridos desde la Fecha de Emisión hasta la Fecha Valor (exclusive).

La Fecha de Suscripción o Fecha Valor para las Emisiones correspondientes a este Programa de Emisiones será:

- T, para las operaciones transadas por los pequeños inversionistas
- T + 1, para las operaciones transadas por el público en general

En ningún caso la Fecha de Transacción podrá ser una fecha posterior a la fecha y hora de finalización del período de colocación de la Emisión correspondiente, según sea determinado en los Avisos de Colocación Primaria.

2.2.8. Avisos de Colocación Primaria

Toda Emisión requerirá de un Aviso de Colocación Primaria, el cual será publicado en por lo menos un periodo de circulación nacional, contentivo de los detalles relativos a la colocación primaria de una o más Emisiones a ser generada a partir de un Programa de Emisiones, elaborado y publicado de conformidad a los requisitos que establezca la SIMV mediante normas de carácter general. El Aviso de Colocación Primaria contendrá las características de la Emisión o Emisiones, la Fecha de Inicio, la Fecha de Terminación de la respectiva colocación primaria y cualquier otra información que establezca la SIMV mediante norma de carácter general.

El Aviso de Colocación Primaria será publicado en el plazo comprendido entre cinco (5) y diez (10) días hábiles anteriores a la Fecha de Inicio del Periodo de Colocación.

2.2.9. Programa de Emisiones

Las colocaciones se realizarán a través de múltiples emisiones a determinarse en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente, en el Prospecto de Emisión y el Prospecto Simplificado de cada Emisión.



Emisión	Monto a pagarse de Intereses por Emisión	Monto Total por Emisión	Fecha de Inicio del Período de Colocación de cada Emisión	Fecha de Pago de Intereses
1	RD\$1,200,986,301.37	RD\$1,000,000,000.00	28 de agosto de 2018	El día 28 de cada trimestre a partir del día 28 de agosto de 2018
2	RD\$1,200,986,301.37	RD\$1,000,000,000.00	18 de septiembre de 2018	El día 18 de cada trimestre a partir del día 18 de septiembre de 2018
3	RD\$1,143,653,880.33	RD\$952,262,219.00	16 de noviembre de 2018	El día 16 de cada trimestre a partir del día 16 de noviembre de 2018
4	RD\$575,472,602.74	RD\$500,000,000.00	01 de mayo de 2019	El día 01 de cada trimestre a partir del día 01 de mayo de 2019
5	RD\$550,452,054.79	RD\$500,000,000.00	15 de agosto de 2019	El día 15 de cada trimestre a partir del día 15 de agosto de 2019
Total	RD\$4,671,551,140.60			

2.3. Información Legal

2.3.1. Aprobación Legal de la Emisión

El Programa de Emisiones cuenta con la aprobación de la SIMV mediante la Segunda Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha 18 de diciembre de 2017 e inscrito en el Registro del Mercado de Valores bajo el Registro No. SIVEM-118.

El acuerdo y deliberación por el que se procede a la realización del presente Programa de Emisiones y cuya vigencia consta en el acta remitida a la SIMV, es el que se enuncia a continuación:

Segunda Resolución del Acta de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha nueve (09) del mes de noviembre del año dos mil diecisiete (2017):

“La Asamblea General Extraordinaria de la Sociedad Comercial “Consortio Minero Dominicano, S. A.” RESUELVE APROBAR Y AUTORIZAR, la emisión y colocación de obligaciones mediante la oferta pública de un programa de emisiones de Bonos Corporativos, en el Mercado de Valores de la República Dominicana por un monto de hasta Cien Millones de Dólares Norteamericanos con 00/100 (US\$100,000,000.00), o su equivalente en Pesos Dominicanos (RD\$)...”

2.4. Valores en Circulación



Al momento de la elaboración de este Prospecto de Emisión, existe en circulación la Primera, Segunda, Tercera y Cuarta Emisión correspondiente al presente Programa de Emisiones de Bonos Corporativos por hasta Cuatro Mil Ochocientos Veinte Millones Cuatrocientos Ochenta Mil Pesos Dominicanos con 00/100 Centavos (RD\$ 4,820,480,000.00) como se detalla a continuación:

Emisión	Monto Emitido	Tasa Interés Fija	Vencimiento
Primera Emisión	RD\$1,000,000,000.00	12.00%	Agosto 2028
Segunda Emisión	RD\$1,000,000,000.00	12.00%	Septiembre 2028
Tercera Emisión	RD\$ 952,262,219.00	12.00%	Noviembre 2028
Cuarta Emisión	RD\$ 500,000,000.00	11.50%	Mayo 2029
Total	RD\$ 3,452,262,219.00		

2.5. Objetivos Económicos y Financieros perseguidos a través de la Emisión

2.5.1. Uso de los Fondos.

Los fondos obtenidos de la colocación del presente Programa de Emisiones de Bonos Corporativos, asumiendo que se colocara en su totalidad, podrán ser utilizados para lo siguiente:

- i. Los fondos pueden ser utilizados para capital de trabajo en las operaciones del Emisor. Este capital puede incluir la compra de inventario, pago a proveedores, entre otros.
- ii. Otro uso podrá ser la adquisición de activos fijos con el objetivo de optimizar la producción y comercialización de concreto, cemento, clinker y agregados de Consorcio Minero Dominicano.

Para la Quinta Emisión del presente Programa de Emisiones el uso de los fondos será destinado en un 50% (RD\$250,000,000.00) para capital de trabajo y en un 50% (RD\$ 250,000,000.00) para inversiones de capital (CAPEX).

Las comisiones y otros gastos provenientes del presente Programa de Emisiones no serán cubiertos por los montos colocados, es decir el Emisor no utilizará los fondos provenientes de esta Emisión para cubrir dichas comisiones y gastos.

2.5.1.1. Uso de los Fondos para Adquisición de Activos

Los fondos obtenidos a partir del presente Programa de Emisiones, podrán ser utilizados en parte para la adquisición de activos fijos 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 activos no serán adquiridos de compañías afiliadas, subsidiarias o compañías controladoras, o de los directores, ejecutivos o accionistas de estas.

2.5.1.2. Uso de los Fondos para Adquisición de Establecimientos Comerciales o Compañías

Los fondos provenientes de la presente Programa de Emisiones no serán destinados a la adquisición de establecimientos comerciales o compañías.



2.5.1.3. Uso de los Fondos para Amortización de Deuda

Los fondos obtenidos a partir del presente Programa de Emisiones podrán ser destinados total o parcialmente para la amortización de los compromisos a corto plazo que actualmente el Emisor tiene vigentes. El monto total adeudado al 30 de julio de 2019 por Consorcio Minero Dominicano por concepto de deuda a corto plazo es Cinco Millones Trescientos Mil Dólares de los Estados Unidos de América con 00/100 (US\$ 5,300,000.00) equivalente a Doscientos Sesenta y Nueve Millones Trescientos Cuarenta y Seis Mil Pesos Dominicanos con 00/100 (RD\$ 269,346,000.00), a una tasa de interés de LIBOR de 3 Meses + 4.00%.

Debajo se detallan los acreedores con el monto adeudado al 30 de julio de 2019:

Institución	Balance al 30 de junio de 2019 (USD)	Balance al 30 de junio de 2019 *(DOP)
Citibank	5,300,000	269,346,000
Total	5,300,000	269,346,000

* Se convirtió a DOP a la tasa de RD\$50.82

Los fondos obtenidos a partir de la Quinta Emisión del presente Programa de Emisiones no serán destinados para la amortización de los compromisos a corto plazo del Emisor.

Para la Quinta Emisión del presente Programa de Emisiones, Doscientos Cincuenta Millones de Pesos Dominicanos con 00/100 (RD\$ 250,000,000.00) de los fondos serán utilizados para capital de trabajo y Doscientos Cincuenta Millones de Pesos Dominicanos con 00/100 (RD\$ 250,000,000.00) para inversiones de capital (CAPEX).

2.5.2. Impacto de la Emisión

De acuerdo a lo establecido en la sección 2.5.1, los fondos captados de la colocación de Bonos Corporativos por parte de Consorcio Minero Dominicano podrán ser utilizados por el Emisor para i) capital de trabajo y ii) inversiones de capital para las operaciones del Emisor.

Como ejemplo, debajo se presenta el impacto de la Emisión de Bonos Corporativos sobre la posición financiera de la empresa al 31 de diciembre de 2018, asumiendo que se coloque el monto completo de la misma (RD\$ 4,820,480,000.00), tomando en cuenta que ya se colocaron la Primera, Segunda, Tercera y Cuarta Emisión del Programa de Emisiones (RD\$3,452,262,219.00). Para este escenario, los fondos captados mediante la Quinta Emisión serán distribuidos de la siguiente manera:

- i. RD\$ 250 MM para necesidades de capital de trabajo del Emisor;
- ii. RD\$ 250 MM para inversiones de capital (CAPEX)

**Consorcio Minero Dominicano, S. A.
 Balance General (Valores en RD\$)**

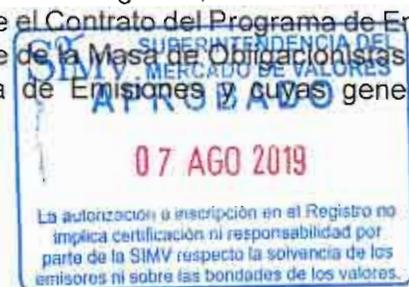


(En pesos Dominicanos DOP)	Interinos al 30 de Junio de 2019	Variación	Después de la Emisión
ACTIVO			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	142,604,244	250,000,000	392,604,244
Cuentas por cobrar	2,165,966,366		2,165,966,366
Anticipo de compras	87,485,779		87,485,779
Inventarios	601,379,055		601,379,055
Gastos pagados por anticipado	26,293,660		26,293,660
Total de activos corrientes	<u>3,023,729,104</u>		<u>3,273,729,104</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo			
Inversiones	25,583,565		25,583,565
Propiedad, planta y equipos, netos	19,261,838,771	250,000,000	19,511,838,771
Otros activos	199,681,720		199,681,720
Activos Biológicos	286,568,630		286,568,630
TOTAL DE ACTIVO	<u>22,797,401,790</u>		<u>23,297,401,790</u>
PASIVO			
Pasivos corrientes			
Financiamientos obtenidos	6,868,837		6,868,837
Documentos por pagar a corto plazo	269,346,000		269,346,000
Cuentas por pagar	922,863,870		922,863,870
Anticipos de clientes	155,062,673		155,062,673
Retenciones y acumulaciones por pagar	279,044,402		279,044,402
Otros pasivos	37,023,895		37,023,895
Total de pasivos corrientes	<u>1,670,209,676</u>		<u>1,670,209,676</u>
Documentos por pagar a largo plazo	35,850,217		35,850,217
Bonos corporativos	3,452,416,425	500,000,000	3,952,416,425
Otros documentos por pagar a largo plazo	786,228,256		786,228,256
TOTAL DE PASIVO	<u>5,944,704,574</u>		<u>6,444,704,574</u>
CAPITAL			
Capital suscrito y pagado	9,230,915,400		9,230,915,400
Acciones en tesorería	(1,089,900)		(1,089,900)
Ganancias del período	94,909,113		94,909,113
Reserva legal	63,713,803		63,713,803
Reserva de revaluación	1,651,242,634		1,651,242,634
Depósito para futuro aumento de capital	5,949,977,324		5,949,977,324
Beneficios acumulados	(136,971,158)		(136,971,158)
TOTAL DE CAPITAL	<u>16,852,697,216</u>		<u>16,852,697,216</u>
TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL	<u>22,797,401,790</u>		<u>23,297,401,790</u>

2.6. Representante de la Masa de Obligacionistas

2.6.1. Generales del Representante de la Masa Obligacionistas

Salas Piantini & Asociados, S. R. L., es la sociedad que ha sido designada, de conformidad con lo establecido en el Artículo 334 de la Ley de Sociedades, mediante el Contrato del Programa de Emisiones suscrito en fecha 15 de enero de 2018 para ser el representante de la Masa de Obligacionistas de cada una de las Emisiones que componen el presente Programa de Emisiones y cuyas generales se presentan a continuación:





Salas Piantini & Asociados, S. R. L.
 Representante Legal: Rafael José Salas Sánchez
 C/ Pablo Casals No. 7, Ensanche Piantini, Santo Domingo, D.N.
 Tel.: (809) 412 0416 Fax: (809) 563 6062
 Contacto: salaspiantini@codetel.net.do
 Registro Nacional del Contribuyente: 1-01-80789-1
 Registrado ante la SIMV bajo el número SVAE-015

Para los fines del presente Prospecto de Emisión, el Representante de la Masa de Obligacionistas de Bonos Corporativos manifiesta y declara que no se encuentra inhabilitado para desarrollar sus funciones de conformidad con lo establecido en el Artículo 331 y 332 de la Ley General de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada, No. 479-08 y su modificación por la Ley No. 31-11, y el Artículo 60 del el Reglamento de Aplicación de la Ley de Aplicación del Mercado de Valores No. 664-12.



2.6.2. Relaciones

No existe ninguna relación de propiedad, negocios o parentesco entre Consorcio Minero, entidad Emisora de los Bonos y Salas Piantini & Asociados, el Representante de la Masa de Obligacionistas.

2.6.3. Fiscalización

Para los fines del presente Prospecto de Emisión, el Representante de la Masa de Obligacionistas de Bonos Corporativos manifiesta y declara que no se encuentra inhabilitado para desarrollar sus funciones de conformidad con lo establecido en la Ley General de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada, No. 479-08 y su modificación por la Ley No. 31-11, y el Reglamento de Aplicación de la Ley de Aplicación del Mercado de Valores No. 664-12.

El Representante de la Masa de Obligacionistas tendrá todas las atribuciones que le confieren las disposiciones legales vigentes y el Contrato de Programa de Emisiones, además de las facultades que se le otorguen mediante la Asamblea de Obligacionistas. Especialmente corresponde al Representante de la Masa de Obligacionistas el ejercicio de todas las acciones judiciales que competan a la defensa de los intereses comunes de sus representados.

De conformidad con los requerimientos de la normativa aplicable, el Representante de la Masa de Obligacionistas ha realizado la siguiente declaración jurada: "Aceptar, por parte del Emisor, la designación de Representante de la Masa de Obligacionistas de los Bonos, declarando conocer el régimen legal aplicable a dicha gestión".

En virtud de lo establecido en la Ley No.479-08 y su modificación la Ley 31-11:

Artículo 336. Salvo restricción decidida por la asamblea general de obligacionistas, los representantes de la masa tendrán la facultad de realizar, en nombre de la misma, todos los actos de gestión para la defensa de los intereses comunes de los obligacionistas.

Artículo 337. Los representantes de la masa, debidamente autorizados por la asamblea general de obligacionistas, tendrán exclusivamente la calidad para ejercer en nombre de los mismos, las acciones en nulidad de la sociedad o de los actos y deliberaciones posteriores a su constitución, así como todas las acciones que tengan por objeto la defensa de los intereses comunes de los obligacionistas y especialmente la liquidación de la sociedad.

Párrafo I.- Las acciones en justicia dirigidas contra la masa de obligacionistas deberán ser debidamente notificadas en manos de uno de sus representantes, a pena de nulidad.

Artículo 338. Los representantes de la masa no podrán inmiscuirse en la gestión de los asuntos sociales. Ellos tendrán acceso a las asambleas generales de los accionistas, pero sin voz, ni voto.

Párrafo.- Dichos representantes tendrán derecho a obtener comunicación de los documentos puestos a disposición de los accionistas en las mismas condiciones que éstos.

Artículo 350. La asamblea será presidida por un representante de la masa. En ausencia de los representantes o en caso de desacuerdo entre ellos, la asamblea designará una persona para ejercer las funciones de presidente. Cuando se trate de convocatoria por un mandatario judicial, la asamblea será presidida por este último. Asimismo, la asamblea designará su secretario.

Párrafo.- A falta de representantes de la masa designados en las condiciones previstas en los Artículos 333 y 334, la primera asamblea será abierta bajo la presidencia provisional del titular que tenga o del mandatario que represente el mayor número de obligaciones.

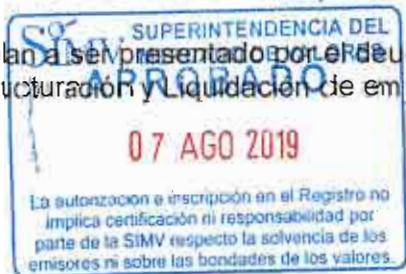
2.6.4. Información Adicional

De acuerdo al artículo nueve de la Norma R-CNV-2016-14-MV que establece disposiciones sobre el representante de la masa en virtud de una Emisión de Oferta Pública de Valores, el mismo, cuenta con las siguientes Obligaciones:

- a) Proteger los intereses de los tenedores de valores.
- b) Actuar con el grado de diligencia propio de un profesional y con el cuidado de un buen hombre de negocios.
- c) Convocar y presidir las asambleas generales de tenedores de valores en la cual intervendrá con voz pero sin voto, así como ejecutar las decisiones que se tomen en ellas.
- d) Solicitar a los asistentes a las asambleas generales de tenedores de valores la presentación de la documentación pertinente que los identifique como tenedores. En el caso de personas que asistan en representación de terceros, deberá requerir en adición la presentación del documento debidamente notariado que los acredite como tal.
- e) Remitir a la Superintendencia el acta y nómina de presencia de la asamblea general de tenedores de valores dentro de los cinco (5) días hábiles siguientes a su celebración, debidamente firmadas por los asistentes, para conocimiento y verificación de que dichas decisiones se hayan adoptado conforme a los lineamientos establecidos por la normativa aplicable y para fines de su incorporación al Registro del Mercado de Valores (en adelante, el "Registro").
- f) Remitir un informe respecto a las condiciones de la emisión y el cumplimiento de las obligaciones por parte del emisor, conforme a lo dispuesto en el artículo 11 (Informe a la Superintendencia) de la Norma R-CNV-2016-14-MV.
- g) Suscribir en nombre de sus representados, cualquier contrato o acuerdo con el emisor o con terceros, que haya sido aprobado por asamblea general de tenedores de valores y cuyo objeto se encuentre relacionado a la emisión.
- h) Realizar todos los actos de administración y conservación que sean necesarios para el ejercicio de los derechos y la defensa de los intereses comunes de los tenedores de valores.
- i) Llevar a cabo los actos de disposición para los cuales lo faculte la asamblea general de tenedores de valores, en los términos legalmente dispuestos.
- j) Representar a los tenedores de valores en todo lo concerniente a su interés común o colectivo.



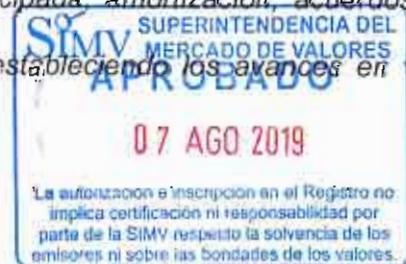
- k) Solicitar al emisor, dentro de la competencia de sus funciones como representante de la masa, los informes y las revisiones que considere necesarias de sus libros de contabilidad y demás documentos.
- l) Velar que los sorteos se celebren acorde a lo establecido en el contrato de emisión o en el prospecto de emisión, según corresponda, en caso que una emisión de oferta pública contemple redención anticipada a través de este mecanismo.
- m) Supervisar y vigilar que el pago de los rendimientos o intereses y del capital se realicen de acuerdo a lo establecido en la emisión y, en general, cautelar los derechos de los tenedores de valores.
- n) Supervisar la ejecución del proceso de conversión de las obligaciones en acciones, de aplicar.
- o) Supervisar la ejecución del proceso de permuta de valores, de aplicar.
- p) Verificar que las garantías de la emisión hayan sido debidamente constituidas, comprobando la existencia, el valor de los bienes afectados y que las garantías se mantienen, en todo momento, conforme a las disposiciones establecidas en el contrato de emisión.
- q) Cuidar que los bienes dados en garantía se encuentren, de acuerdo a su naturaleza, debidamente asegurados a favor del representante de la masa, en representación de los tenedores de valores.
- r) Verificar el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones emanadas del contrato de emisión, reglamento interno, prospecto de emisión o del contrato de servicios, según corresponda, y de las normas vigentes a cargo del emisor.
- s) Denunciar ante las autoridades competentes, tan pronto tengan conocimiento, las irregularidades que puedan comprometer la seguridad o los intereses comunes de los tenedores de valores.
- t) Llevar el libro de actas de asamblea general de tenedores de valores, de forma organizada y actualizada.
- u) Ejecutar las garantías de la emisión, en caso de un incumplimiento manifiesto, conforme a lo establecido en el contrato del programa de emisiones.
- v) Cancelar total o parcialmente las inscripciones de garantías de la emisión en razón de la extinción de las obligaciones de la forma acordada en los documentos de emisión o de conformidad con el acuerdo arribado por la asamblea de tenedores de valores, sobre la totalidad de las obligaciones o de la entrega en sus manos de la totalidad del precio de los bienes a desgravar.
- w) Tener la potestad de asistir, con voz y sin voto, a las deliberaciones de la asamblea general ordinaria o extraordinaria de la sociedad emisora, informar a ésta de los acuerdos de la masa y requerir de la misma los informes que, a su juicio o al de la asamblea general de tenedores de valores, interesen a éstos.
- x) Ejercer en nombre de la masa de tenedores de valores las acciones que correspondan contra el emisor, contra los administradores o liquidadores y contra quienes hubieran garantizado la emisión.
- y) Ejercer en nombre de sus representados todas las acciones pertinentes ante cualquier instancia incluyendo las judiciales o administrativas, de conformidad con el ordenamiento dominicano, en protección de los intereses comunes de sus representados.
- z) Actuar en nombre de los tenedores de valores en los procesos judiciales, según sea el caso, así como también en los que se adelante como consecuencia de la toma de posesión de los bienes y haberes o la intervención administrativa de que sea objeto el emisor. Para tal efecto, el representante de la masa deberá hacerse parte en el respectivo proceso dentro del término legal, para lo cual, acompañará a su solicitud, como prueba del crédito, copia del contrato de emisión y una constancia del monto insoluto del empréstito y sus intereses a ser emitida por el depósito centralizado de valores correspondiente.
- aa) Conocer y emitir su opinión sobre el acuerdo previo de plan a ser presentado por el deudor ante el Tribunal, en virtud de lo dispuesto en la Ley de Reestructuración y Liquidación de empresas y personas físicas comerciantes, No. 141-15.



- bb) Asumir automáticamente la representación conjunta de los tenedores de valores ante el proceso de reestructuración, en el porcentaje y votos que por el monto de sus acreencias registradas o reconocidas le corresponda, conforme a las reglas y límites establecidos en la Ley de Reestructuración y Liquidación de empresas y personas físicas comerciantes No. 141-15.
- cc) Solicitar la información que considere necesaria respecto del emisor y de la emisión para verificar el cumplimiento de éste en relación con los valores emitidos.
- dd) Los demás deberes y funciones que se establezcan en el contrato de emisión, el prospecto de emisión, contrato de servicios o reglamento interno, según corresponda o las que le asignen la asamblea general de tenedores de valores u otras normativas aplicables.

De conformidad a lo establecido en el artículo 11 de la Norma antes citada el Representante de la Masa de Obligacionistas, deberá remitir un informe a la SIMV respecto a las condiciones de la Emisión y el cumplimiento de las obligaciones por parte del Emisor, de forma trimestral, dentro de los veintiséis (26) días hábiles posteriores a la fecha de cierre de cada trimestre. En dicho informe se debe considerar e informar a la SIMV sobre los elementos siguientes, según les aplique:

- a) La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta;
- b) Valor actualizado de las garantías prendarias o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas por el representante para la comprobación;
- c) Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión;
- d) Reporte del nivel de cumplimiento del fiduciario del fideicomiso de garantía de la emisión;
- e) Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes muebles e inmuebles dados en garantía y de las acciones llevadas a cabo por el representante de la masa en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores de valores;
- f) 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;
- g) Nivel de liquidez con que cuenta el emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto de emisión;
- h) 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 de la masa para la comprobación;
- i) La colocación y negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión;
- j) Actualización de la calificación de riesgo de la emisión y del emisor, conforme a la periodicidad establecida a tales fines en el prospecto de emisión;
- k) Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión;
- l) Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia;
- m) Monto total de la emisión que ha sido colocado;
- n) Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor;
- o) Enajenación de las acciones del emisor y las posiciones dominantes dentro de la composición accionarial, que representen por lo menos el diez por ciento (10%) del total del patrimonio del emisor;
- p) Colocación 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 los valores, entre otros.
- q) Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines;



- r) *Cualquier actividad del emisor interna o externa que pudiera entorpecer el funcionamiento normal del mismo (laboral, administrativo, causas de fuerza mayor etc.);*
- s) *Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor;*
- t) *Modificaciones al contrato de emisión;*
- u) *La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el diez por ciento (10%) o más de su capital suscrito y pagado;*
- v) *Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión;*
- w) *Cualquier otra obligación establecida en el prospecto de emisión, el contrato de emisión y las disposiciones normativas vigentes, asimismo cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, de reputación o económicas para el emisor.*

En cuanto al funcionamiento de la asamblea de obligacionistas, la Ley del Mercado de Valores establece lo siguiente:

Artículo 236. *Aviso, convocatoria, votación y reglas de funcionamiento. El aviso, convocatoria, votación y reglas de funcionamiento de la asamblea de tenedores de valores, serán realizados de conformidad con lo establecido en la Ley de Sociedades.*

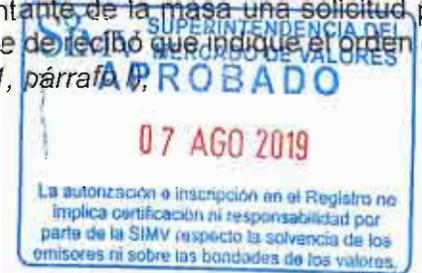
Párrafo I: *La Superintendencia podrá convocar a la asamblea de tenedores de valores u ordenar su convocatoria al emisor, cuando ocurran hechos que deban ser conocidos por los inversionistas o que puedan determinar que se le impartan instrucciones al representante, o que se revoque su nombramiento.*

Párrafo II: *La Superintendencia podrá suspender, por resolución fundamentada, la convocatoria a la asamblea de tenedores de valores o la asamblea misma, cuando fuere contraria a la ley, las disposiciones reglamentarias, normativas o el acto constitutivo, según corresponda.*

Artículo 237. *Derechos de los tenedores de valores. Son derechos de los tenedores de valores: participar con voz y voto en las asambleas de tenedores de valores, con los derechos que establecen esta ley, sus reglamentos, las normas aplicables, los respectivos contratos, en el reglamento de emisión, el prospecto de emisión y otros documentos constitutivos de la oferta pública de valores.*

En cuanto al régimen para la celebración de la asamblea de obligacionistas, la Ley General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada, No. 479-08 y sus modificaciones, establece lo siguiente:

- *La asamblea general de los obligacionistas de una misma masa podrá reunirse en cualquier momento (Artículo 340);*
- *La asamblea general de los obligacionistas será convocada por el consejo de administración de la sociedad deudora (el Emisor), por los representantes de la masa o por los liquidadores durante el período de la liquidación de la sociedad (Artículo 341);*
- *Uno o varios obligacionistas que tengan por lo menos la décima parte (1/10) de los títulos de la masa, podrán dirigir a la sociedad deudora y al representante de la masa una solicitud para la convocatoria de la asamblea, por comunicación con acuse de recibo que indique el orden del día propuesto para ser sometido a la asamblea. (Artículo 341, párrafo I);*



- Si la asamblea no fuese convocada en el plazo de dos (2) meses a partir de la solicitud de su convocatoria, los autores de esa solicitud podrán encargar a uno de ellos para solicitar al juez de los referimientos la designación de un mandatario que convoque la asamblea y fije el orden del día de la misma (Artículo 341, párrafo II);
- La convocatoria de la asamblea general de obligacionistas será hecha en las mismas condiciones que la asamblea de accionistas, salvo los plazos a ser observados. Además, el aviso de convocatoria contendrá las siguientes menciones especiales (Artículo 342):
 - a) La indicación de la emisión correspondiente a los obligacionistas de la masa cuya asamblea es convocada;
 - b) El nombre y el domicilio de la persona que haya tomado la iniciativa de la convocatoria y la calidad en la cual actúa; y,
 - c) En su caso, la fecha, número y tribunal de la decisión judicial que haya designado el mandatario encargado de convocar la asamblea.
- El aviso de convocatoria será insertado en un periódico de amplia circulación nacional, y contendrá en adición a lo indicado anteriormente, las demás formalidades que disponga la Superintendencia (Artículo 343);
- El plazo entre la fecha de la convocatoria y la de la asamblea deberá ser de quince (15) días por lo menos en la primera convocatoria y de seis (6) días en la convocatoria siguiente. En caso de convocatoria por decisión judicial, el juez podrá fijar un plazo diferente (Artículo 343, párrafo I);
- Cuando una asamblea no pueda deliberar regularmente, por falta de quórum requerido, la segunda asamblea será convocada en la forma arriba prevista haciendo mención de la fecha de la primera (Artículo 343, párrafo II);
- Todo obligacionista tendrá el derecho de participar en la asamblea o hacerse representar por un mandatario de su elección (Artículo 347, párrafo I);
- La asamblea será presidida por un representante de la masa. En ausencia de los representantes o en caso de desacuerdo entre ellos, la asamblea designará una persona para ejercer las funciones de presidente. Cuando se trate de convocatoria por un mandatario judicial, la asamblea será presidida por este último. Asimismo, la asamblea designará su secretario (Artículo 350);
- La asamblea general deliberará en las condiciones de quórum y de mayoría previstas en los Artículos 190 y 191, sobre todas las medidas que tengan por objeto asegurar la defensa de los obligacionistas y la ejecución del contrato de empréstito, así como sobre toda proposición para la modificación de dicho contrato y especialmente sobre toda proposición (Artículo 351):
 - a) Relativa a la modificación del objeto o la forma de la sociedad;
 - b) Concerniente a un compromiso o una transacción sobre derechos litigiosos o que hubieren sido objeto de decisiones judiciales;
 - c) Para la fusión o la escisión de la sociedad;
 - d) Respecto a la emisión de obligaciones con un derecho de preferencia en cuanto a los créditos de los obligacionistas que forman la masa; y,



e) *Atinente al abandono total o parcial de las garantías conferidas a los obligacionistas, al vencimiento de los pagos de intereses y a la modificación de las modalidades de amortización o de las tasas de intereses.*

- *El derecho de voto atribuido a las obligaciones deberá ser proporcional a la parte del monto del empréstito que representen. Cada obligación dará derecho a un voto por lo menos (Artículo 353).*

Como lo indica el citado Artículo 351 de la Ley No. 479-08 sobre Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada, y sus modificaciones, la asamblea general de obligacionistas deliberará en las condiciones de quórum y mayoría aplicables a las asambleas generales de accionistas de las sociedades anónimas, previstas en los artículos 190 y 191 de la indicada Ley. En tal virtud, por analogía se interpreta que la asamblea general ordinaria deliberara válidamente en la primera convocatoria con obligacionistas presentes o representados que sean titulares por lo menos de la mitad (1/2) de los Bonos Corporativos colocados: y en la segunda se reduce a una cuarta parte (1/4). En esta asamblea las decisiones se adoptan por mayoría de los votos de los obligacionistas presentes o representados.

El Representante deberá cumplir con lo establecido en la Norma que Establece Disposiciones Generales sobre la información que deben Remitir Periódicamente los participantes del Mercado de Valores.

Los Representantes de la Masa de Obligacionistas, representantes comunes de aportantes, representantes de tenedores de valores de titularización y los representantes de tenedores de valores del fideicomiso, deberán remitir a la Superintendencia un informe respecto a las condiciones de la emisión y al cumplimiento de las obligaciones por parte de la entidad, de forma trimestral dentro de los veintiséis (26) días hábiles posteriores a la fecha de cierre de cada trimestre.

El Emisor deberá cumplir con lo establecido en la Norma CNV-2016-15-MV de fecha 03 de marzo de 2016 que Establezca Disposiciones Generales sobre la información que deben Remitir Periódicamente los Participantes del Mercado de Valores.

Artículo 9. Remisión Anual. Los emisores de valores inscritos en el Registro deberán remitir anualmente las siguientes informaciones, dentro de los noventa (90) días hábiles posteriores al cierre del ejercicio social, de conformidad con lo establecido en el artículo 211 (ejercicio social) del Reglamento:

- 1) Estados financieros auditados individuales;
- 2) Estados financieros auditados consolidados, en caso que el emisor presente subsidiarias en su estructura societaria;
- 3) Carta de gerencia, para fines exclusivos de supervisión;
- 4) 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;
- 5) Copia de la lista de accionistas, actualizada con sus respectivas participaciones, certificada, sellada y registrada en el Registro Mercantil a cargo de la Cámara de Comercio y Producción correspondiente, en caso de estar constituido como sociedad comercial, o en el registro aplicable, en caso de que su estructura se rija por normativas especiales. Dicha lista debe cumplir con las siguientes especificaciones:
 - i. En caso de personas físicas, incluir: nombre, nacionalidad, profesión, domicilio, y número de cédula de identidad y electoral o pasaporte si es extranjero de los accionistas presentes o representados; y



- ii. En caso de que los accionistas sean personas jurídicas incluir: razón social, domicilio, número de Registro Nacional de Contribuyentes (RNC), número de Registro Mercantil y los datos de la persona física que lo representa requeridos en literal a) del presente numeral.
- 6) Copia del Acta de Asamblea de Accionistas u órgano equivalente en la cual se contemple la aprobación de los estados financieros auditados, certificada por el Registro Mercantil a cargo de la Cámara de Comercio y Producción correspondiente, en caso de estar constituido como sociedad comercial, o en el registro aplicable, en caso de que su estructura se rija por normativas especiales;
 - 7) Constancia de la Dirección General de Impuestos Internos certificando el pago de la liquidación de impuestos sobre la renta del último período fiscal;
 - 8) Informe Anual de Gobierno Corporativo aprobado por el consejo de administración de la sociedad, acorde a la normativa vigente aplicable.

Artículo 11. Remisión trimestral. Los emisores de valores inscritos en el Registro deberán remitir sus estados financieros trimestrales, dentro de los quince (15) días hábiles posteriores a la fecha de cierre de cada trimestre. Estos estados financieros deben contener, al menos,

- 1) Estado de Situación Financiera;
- 2) Estado de Resultados;
- 3) Estado de Flujo de Efectivo; y
- 4) Estado de cambios en el patrimonio neto.



Párrafo I. Los estados listados en los numerales 1), 2) y 3) del presente artículo, deberán ser presentados de forma comparativa con el mismo trimestre del año anterior. Cuando los estados financieros del trimestre anterior presenten variación mayor o igual al cinco por ciento (5%), respecto a la información reportada inicialmente, el emisor de valores deberá revelarlo a través de una nota aclaratoria. Para el Estado de Resultado y el Estado de Flujo de Efectivo, en adición a la presentación comparativa, dichos estados deberán incluir una columna con la información acumulada durante el período que abarca desde la fecha de inicio del ejercicio social hasta el final del trimestre reportado.

Párrafo II. En caso que el emisor de valores tenga subsidiarias en su estructura societaria, los estados financieros trimestrales a remitirse a esta Superintendencia deberán ser los consolidados.

Artículo 12. Sobre la calificación de riesgos. Los emisores de valores representativos de deuda deberán remitir trimestralmente a la Superintendencia el informe de calificación de riesgo del emisor y sus valores, emitido por una calificadora de riesgos inscrita en el Registro, dentro de los quince (15) días hábiles posteriores a la fecha de cierre de cada trimestre.

Párrafo I. Las calificadoras de riesgos deberán elaborar y remitir anualmente un informe completo de la calificación de riesgo, el cual deberá contemplar los estados financieros auditados del último período fiscal, los fundamentos en que se basa dicha calificación, así como cualquier otra información de interés que considere dicha calificadora de riesgo.

Párrafo II. Las emisiones que sean aprobadas dentro de los dos (2) primeros meses de un trimestre deberán remitir el informe de calificación actualizado dentro del plazo establecido para el cierre de dicho trimestre.

2.7. Administrador Extraordinario

El presente Programa de Emisiones no requiere de Administrador Extraordinario.

2.8. Agente de Custodia y Administración

2.8.1. Generales del Agente de Custodia y Administración

Los Bonos Corporativos a emitir bajo el presente Prospecto serán custodiados en su totalidad por CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S.A. El mismo será responsable de mantener el registro de todos y cada uno de los Bonos Corporativos emitidos y en circulación. Las generales de CEVALDOM se detallan a continuación:



CEVALDOM Depósito Centralizado De Valores, S.A.

Ave. Gustavo Mejía Ricart No. 54, Solazar Business Center, Piso 18,
 Ensanche Naco Tels.: (809) 227-0100 Fax : (809) 562-2479
www.cevaldom.com
 Registro Nacional del Contribuyente: 1-30-03478-8
 Registrado ante la Superintendencia del Mercado de Valores bajo el
 número SVDCV-001

2.8.2. Relaciones

No existe ninguna relación de propiedad, negocios o parentesco entre Consorcio Minero, sus principales accionistas o socios y administradores del Emisor, y CEVALDOM, Agente de Custodia, Pago y Administración de los Bonos.

3. INFORMACIONES SOBRE EL EMISOR Y SU CAPITAL

3.1. Informaciones Contables

3.1.1. Balance General



(En pesos Dominicanos DOP)	Auditados Al 31 de diciembre de			Interinos Al 30 junio de	
	2016	2017	2018	2018	2019
ACTIVO					
Activos corrientes					
Efectivo y equivalentes de efectivo	61,648,203	221,191,567	7,403,661	252,001,590	142,604,244
Cuentas por cobrar	1,841,722,581	2,015,544,572	1,904,033,972	2,279,981,972	2,165,966,366
Anticipo de compras	15,414,779	59,273,145	68,517,659	118,084,643	87,485,779
Inventarios	363,177,887	542,817,307	445,890,800	480,728,300	601,379,055
Gastos pagados por anticipado	33,483,285	42,934,580	46,351,113	110,102,765	26,293,660
Total de activos corrientes	2,258,907,758	2,796,712,449	2,472,197,205	3,240,899,270	3,023,729,104
Cuentas por cobrar a largo plazo					
Inversiones	-	-	23,834,240	-	25,583,565
Propiedad, planta y equipos, netos	19,052,042,686	19,082,756,763	19,498,922,522	19,133,597,237	19,261,838,771
Otros activos	67,811,406	66,885,877	69,600,117	132,641,639	199,681,720
Activos Biológicos	72,127,617	281,436,903	284,841,731	282,881,456	286,568,630
TOTAL DE ACTIVO	21,450,889,467	22,227,791,992	22,349,395,815	22,790,019,602	22,797,401,790
PASIVO					
Pasivos corrientes					
Financiamientos obtenidos			-	7,292,597	6,868,837
Porción corriente	575,142,261	675,372,870	-	691,020,826	-
Documentos por pagar a corto plazo	280,260,000	289,740,000	301,440,000	296,580,000	269,346,000
Cuentas por pagar	583,266,143	524,491,493	953,155,692	1,137,101,487	922,863,870
Impuesto sobre la renta por pagar	139,025,928	136,280,474	127,344,872	-	-
Anticipos de clientes	28,810,219	44,511,542	93,756,812	49,730,310	155,062,673
Retenciones y acumulaciones por pagar	336,215,840	204,533,906	244,794,403	347,159,967	279,044,402
Permutas financieras de tasa de interés usadas para cobertura		25,448,132		22,340,169	-
Otros pasivos					37,023,895
Total de pasivos corrientes	1,942,720,391	1,900,378,417	1,720,491,779	2,551,225,356	1,670,209,676
Documentos por pagar a largo plazo	2,728,820,866	2,530,150,574	-	2,244,856,263	35,850,217
Bonos corporativos	-	-	2,929,859,326	-	3,452,416,425
Otros documentos por pagar a largo plazo	723,465,876	825,262,479	786,228,256	825,262,479	786,228,256
Instrumento financiero de cobertura	67,778,759	-	-	-	-
TOTAL DE PASIVO	5,462,785,892	5,255,791,470	5,436,579,361	5,621,344,098	5,944,704,574
CAPITAL					
Capital suscrito y pagado	9,230,915,400	9,230,915,400	9,230,915,400	9,230,915,400	9,230,915,400
Acciones en tesorería			(1,089,900)	(1,089,900)	(1,089,900)
Ganancias del período				85,175,985	94,909,113
Reserva legal	31,864,929	52,339,856	63,713,803	52,339,856	63,713,803
Reserva de revaluación	1,703,898,660	1,684,237,309	1,664,139,833	1,670,531,658	1,651,242,634
Reserva de cobertura	(67,778,759)	(25,448,132)	-	-	-
Depósito para futuro aumento de capital	5,719,080,414	6,270,809,547	6,092,108,476	6,371,655,963	5,949,977,324
Beneficios acumulados	(629,877,069)	(240,853,458)	(136,971,158)	(240,853,458)	(136,971,158)
TOTAL DE CAPITAL	15,988,103,575	16,972,000,522	16,912,816,454	17,168,675,504	16,852,697,216
TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL	21,450,889,467	22,227,791,992	22,349,395,815	22,790,019,602	22,797,401,790

3.1.2. Estado de Resultados



(En pesos Dominicanos DOP)	Auditados			Interinos	
	Al 31 de diciembre de			Al 30 junio de	
	2016	2017	2018	2018	2019
Ventas netas	3,067,543,808	3,860,199,773	4,211,246,579	2,151,488,052	2,162,861,214
Costos de operaciones	2,164,899,831	2,598,137,758	2,909,980,056	1,677,456,866	1,624,520,320
Beneficios brutos en operación	902,643,977	1,262,062,015	1,301,266,523	474,031,186	538,340,894
Otros ingresos operacionales	245,616,000	76,593,832	29,969,825	21,011,231	8,241,142
	1,148,259,977	1,338,655,847	1,331,236,348	495,042,417	546,582,036
Gastos generales y administrativos	427,871,540	434,545,762	621,767,711	312,789,608	336,483,360
Beneficios netos de operación	720,388,437	904,110,085	709,468,637	182,252,809	210,098,676
Otros ingresos y gastos					
Gastos por intereses	(239,150,314)	(331,390,056)	(334,197,193)	(162,963,706)	(207,098,592)
Ingresos financieros	21,097,948	57,226,657	23,291,524	15,585,153	8,904,167
Ingresos (gastos) diferencia cambiaria	(78,963,937)	(103,775,926)	(158,904,472)	(33,191,264)	(15,033,139)
Otros gastos			-	(14,431,095)	(2,659,521)
Total otros ingresos y gastos	(297,016,303)	(377,939,325)	(469,810,141)	(195,000,913)	(215,887,085)
Beneficio antes de ISR	423,372,134	526,170,760	239,658,496	(12,748,104)	(5,788,409)
Impuesto sobre la renta					
Impuesto sobre la renta neta	57,237,726	(116,672,222)	(12,179,549)	97,924,089	100,697,522
Resultados del periodo, neto	480,609,860	409,498,538	227,478,947	85,175,985	94,909,113
Otros resultados integrales:					
Revaluación de terrenos y edificaciones					
Impuesto diferido relacionado	7,008,807	7,272,007	7,433,313		
Efecto de depreciación de las edificaciones revalu	(25,958,544)	(26,933,358)	(27,530,789)		
Impuesto diferido relacionado	(18,949,737)	(19,661,351)	(20,097,476)		
Partidas que se reclasificarán posteriormente al resultado del	14,720,381	42,330,627	25,448,132		
Otros resultados integrales, neto de impuestos	(4,229,356)	22,669,276	5,350,656		
Beneficios acumulados previamente reportados					
Ajustes de años anteriores					
Total resultados integrales	476,380,504	432,167,814	232,829,603		



3.1.3. Estado de Flujos de Efectivo

(En pesos Dominicanos DOP)	Auditados			Interinos	
	2016	2017	2018	Al 30 junio de 2018	2019
Flujo de efectivo de las actividades de operacion					
Resultados del período, neto	480,609,860	409,498,538	227,478,947	85,175,985	94,909,113
Ajustes por:					
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operacion					
Depreciación	557,997,669	623,800,601	666,919,386	300,193,182	332,930,766
Amortizaciones	3,699,746	3,697,731	3,561,304	26,353,615	19,564,771
Cambio en el valor razonable de de activos biológicos		(12,391,500)	-		
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar a clientes	8,341,268	28,548,412	107,665,607		
Ganancia en disposición de equipos	(3,458,744)	73,899	(166,734)		
Costos financieros, neto	218,052,366	274,163,399	310,905,669		
Impuesto sobre la renta, neto	(57,237,726)	116,672,222	12,179,549		
Efecto de la fluctuación del tipo de cambio sobre la deuda a largo plaz	84,986,490	118,066,920	114,470,769		
Cambios netos en activos y pasivos:					
Cuentas por cobrar	(338,180,762)	(181,586,794)	(384,933,455)	(349,486,122)	(261,932,394)
Avances a contratistas	63,874,023	(43,858,366)	(9,244,514)	(58,811,498)	(18,968,120)
Inventarios	(35,034,774)	(179,639,420)	96,926,507	62,089,007	(155,488,255)
Gastos pagados por anticipado	19,515,871	(9,451,295)	(3,416,533)	(67,168,185)	20,057,453
Otros activos	(43,354,984)	(2,772,202)	(6,275,544)	(92,109,377)	(130,081,603)
Cuentas por pagar	(388,283,552)	(58,774,650)	398,116,712	612,609,994	(30,291,822)
Anticipos recibidos de clientes	(2,203,544)	15,701,323	49,245,270	5,218,768	61,305,861
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	(245,937,242)	(134,308,057)	73,897,682	6,345,587	(93,094,873)
Otros pasivos por pagar				(3,107,963)	37,023,895
Efectivo generado por las operaciones	323,385,965	967,440,761	1,657,330,622	527,302,992	(124,065,209)
Intereses ganados	13,371,812	64,952,793	23,291,524		
Intereses pagados	(233,296,640)	-328,763,933	(367,834,378)		
Impuestos pagados	(20,661,993)	-10,349,066	(11,209,035)		
Efectivo neto usado en las actividades de operación	82,798,944	693,280,555	1,301,578,733	527,302,992	(124,065,209)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:					
Adquisición de propiedad, planta y equipos	(1,868,144,272)	(681,521,935)	(1,110,813,649)		
Inversión en Terrenos				(7,942,526)	-
Inversión en Edificios				(17,949,807)	(23,444,127)
Inversión en Maquinarias y Equipos				981,235	(3,692,848)
Inversión Equipo de Transporte Liviano				2,458,059	(26,330,424)
Inversión Equipo de Transporte Pesado				(498,386)	(229,025)
Inversión en Mobiliario y Equipos de oficina				(339,487)	(4,050,019)
Inversión en Otros Activos Fijos				(348,326,404)	(57,665,342)
Inversiones Construcción en Proceso				20,583,662	
Mejoras en propiedades arrendadas					
Otras inversiones			(23,834,240)		
Inversiones a Largo Plazo					(1,749,325)
Inversión Activos Biológicos				(1,444,553)	(1,726,899)
Producto de la disposición de propiedad, planta y equipos	3,495,744		364,449		
Compras de activos biológicos	(70,000,983)	(196,917,786)	(3,404,828)		
Acciones en Tesorería				(1,089,900)	-
Aportes por capitalizar				100,846,416	(142,131,152)
Reserva por revaluación				(13,705,651)	(12,897,199)
Reserva de cobertura				25,448,132	-
Ganancias del Período					37,659,521
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(1,934,649,511)	(878,439,721)	(1,137,688,268)	(240,979,212)	(236,256,840)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento					
Financiamientos Obtenidos				7,292,597	6,868,837
Préstamos obtenidos	702,372,155	579,438,334	3,251,001,838	(262,806,355.19)	558,407,316
Préstamos pagados	(183,337,800)	-786,464,937	(3,629,436,725)		(32,094,000)
Aportes para futuras capitalizaciones	1,309,985,796	551,729,133	2,000,000		
Recompra de acciones			(1,089,900)		
Cancelaciones de aportes para futuras capitalizaciones			(153,584)		
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	1,829,020,151	344,702,530	(377,678,371)	(255,513,758)	533,182,153
Disminución en el efectivo y equivalentes de efectivo	(22,830,416)	159,543,364	(213,787,906)	30,810,022	135,200,583
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio de año	516,482,033	616,482,033	221,191,567	221,191,567	7,403,661
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	493,651,617	775,995,397	1,007,403,661	252,001,590	142,604,244



3.1.4. Indicadores Financieros

Indicadores Financieros*	Auditados al 31 de Diciembre de			Interinos al 30 de junio de	
	2016	2017	2018	2017	2018
Indicadores de Liquidez					
Indicador de liquidez corriente (ratio)	1.16	1.47	1.44	1.27	1.81
Prueba ácida (ratio)	0.98	1.19	1.18	1.08	1.45
Capital de trabajo neto (En millones de RDS)	\$ 316	\$ 896	\$ 752	\$ 690	\$ 1,354
Indicadores de Endeudamiento					
Total Pasivos / Capital Contable Común (ratio)	0.34	0.31	0.32	0.33	0.35
Deuda Largo Plazo / Deuda Total (ratio)	0.76	0.72	0.91	0.69	0.11
Deuda a Corto Plazo / Deuda Total	0.24	0.28	0.09	0.31	0.07
Cobertura de Gastos Financieros	0.77	0.59	0.28	0.92	0.97
Deuda a Corto Plazo / Total de Pasivos	0.16	0.18	0.06	0.18	0.05
Deuda a Largo Plazo / Total de Pasivos	0.50	0.48	0.54	0.40	0.59
Deuda Corto+ Largo/ Total de Pasivo	0.66	0.67	0.59	0.58	0.05
Indicadores de Actividad					
Rotación de Inventario (Días)	58	64	62	52	67
Rotación de Cuentas por Pagar (Días)	131	78	93	123	103
Rotación de Cuentas por Cobrar (Días)	201	182	171	192	181
Rotación de Inventario	6.3	5.7	5.9	3.5	2.7
Rotación de Cuentas por Cobrar	1.8	2.0	2.1	0.9	1.0
Rotación de Cuentas por Pagar	2.8	4.7	3.9	1.5	1.8
Indicadores Financieros					
EBITDA	1,292,085,852	1,531,608,417	1,349,979,502	487,788,375	554,353,071
Indicadores de Rentabilidad					
Rentabilidad del Patrimonio	3.0%	2.4%	1.3%	0.5%	0.6%
Rentabilidad del Activo	2.2%	1.8%	1.0%	0.4%	0.4%
Rendimiento Activos Operacionales=CxC, Inventario y Activo Fijo	2.3%	1.9%	1.0%	0.4%	0.4%
Utilidad por Acción	5.21	4.44	2.46	0.92	1.03



Nota:

Para los períodos interinos no se realizan los promedios para calcular las rotaciones de inventario, cuentas por cobrar y por pagar, rentabilidad del patrimonio, activo y rendimiento de los activos operacionales.

3.1.5. Análisis Horizontal de los Estados Financieros Consolidados

Consortio Minero Dominicano ha adoptado las NIIF en la preparación y presentación de los estados financieros para el año terminado el 31 de diciembre de 2015.

Los estados financieros emitidos por la entidad, previo a la fecha de adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF o por sus siglas en inglés IFRS fueron elaborados en base a los principios de contabilidad tradicional. Ambas normativas contables difieren significativamente una de la otra, por lo cual los estados financieros auditados presentados al cierre del 31 de diciembre de 2013 no son comparables con los estados financieros auditados del año 2014.

El presente análisis se realiza sobre los estados financieros auditados al 31 de diciembre 2018 en comparación con los estados financieros auditados al 31 de diciembre 2017 y los estados financieros interinos al 30 de junio 2019 en comparación con los estados financieros interinos al 30 de junio 2018.

Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre 2018, las cuentas por cobrar disminuyeron un 6% o RD\$ 111 millones al confrontarse con el mismo periodo del año 2017. Esta variación se debe a la mejora de la gestión de cobros de las ventas durante el 2018.

Al 30 de junio de 2019, las cuentas por cobrar disminuyeron un 5% o RD\$ 114 millones con respecto al año anterior. Debido a la compensación de anticipos recibidos de clientes de años anteriores

Inventarios

Al 31 de diciembre 2018, el inventario disminuyó un 18% o RD\$ 96 millones al compararse al 31 de diciembre 2017. Esto, como resultado del cambio de meta productiva además de la reducción del silo II de cemento el cual fue limpiado a final de año.

Al 30 de junio 2019, el inventario refleja un aumento de un 25% con respecto al año anterior. Debido a la implementación de compras trimestrales de carbón en el 2019.

Propiedad Planta y Equipos

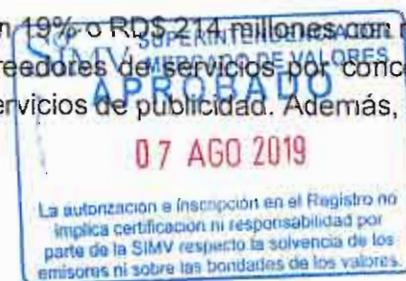
Al 31 de diciembre 2018 se observa un aumento de un 2% o RD\$ 416 millones, al compararse con el mismo periodo del año 2017. Este incremento evidenciado por la pavimentación de calles en las instalaciones de la planta de cemento Panam; construcción del techo nave correctivos, tolva de Clinker; adquisición de paletizadora, empacadora además compra y montaje de planta de agregados Friusa

Al 30 de junio 2019 se refleja un aumento de un 1% o RD\$ 128 millones al compararse con el mismo período del año 2017. Este incremento se debe a la adquisición de equipos pesados y proyectos de mejora en la paletizadora, empacadora y la nave de correctivos.

Cuentas por Pagar

Al 31 de diciembre de 2018 las cuentas por pagar muestran un aumento de un 82% o RD\$ 428 millones, al compararse con el mismo periodo del 2017. El mismo se debe a la importación de carbón versus compra local, abastecimiento de repuestos para paro programado en Enero 2019 y renegociación de los tiempos de pago con los suplidores.

Al 30 de junio de 2019, las cuentas por pagar disminuyeron en un 19% o RD\$ 214 millones con respecto a junio 2018. Esta variación se debe a pagos realizados a acreedores de servicios por concepto de: compra de materia prima (carbón), transporte de materiales y servicios de publicidad. Además, de pago por compras de materiales a Ferretería Ochoa.



Anticipos de clientes

Los anticipos a clientes aumentaron un 111% o RD\$ 49 millones, al compararse con el 31 de diciembre del 2017. Este crecimiento corresponde a facturaciones pendientes de compensar del proyecto IFA Hotel Lopesan.

Los anticipos de clientes incrementaron un 212% o RD\$ 155 millones, al compararse con el 30 de junio de 2019. Debido a los avances recibidos por la ejecución de los proyectos Hotel Macao en Bávaro, Hotel Inversiones Arzhola en Ubero Alto y exportaciones de cemento.

Documentos por Pagar a Largo Plazo

Los documentos por pagar a largo plazo al 31 de diciembre de 2018 disminuyeron un 100% o RD\$ 2,530 millones con respecto al año anterior, producto de la cancelación del préstamo sindicado con las emisiones de bonos corporativos durante el 2018.

Al 30 de junio de 2019, los documentos por pagar a largo plazo reflejaron una disminución de un 98%. Producto de abonos aplicados con las emisiones de bonos corporativos realizadas durante el 2018.

Depósitos para Futuro Aumento de Capital

Al 31 de diciembre 2018, se refleja una reducción de un 3% o RD\$ 178 millones con respecto al mismo periodo del año 2017. La reducción se debe a la devolución aportes a un accionista que tenía una mínima parte capitalizada y otra sin capitalizar.

Al 30 de junio 2019, se observa una disminución de un 7% o RD\$ 421 millones con respecto al mismo periodo del año 2018. Esta reducción se debe a devolución de aportes a accionistas.

Ingresos

Al 31 de diciembre 2018, los ingresos de Consorcio Minero Dominicano estuvieron compuestos por la venta de Cemento y Concreto, la misma experimentó un incremento en sus ingresos de un 9%, o RD\$ 351 millones, comparado con los resultados a diciembre 2017. Dicho incremento fue producto del aumento en el volumen de las ventas de cemento. Adicionalmente, por la parte de concreto el incremento se debe a los trabajos realizados en Antares del Este y Palmares en Ciudad Juan Bosch, la Ciudad Las Cayenas, el Residencial Botánica, la Torre Noriega y la Termoeléctrica Punta Catalina. Asimismo, en el sector turístico con proyectos como Punta Arena en Bani, la Plaza Nuevo Bávaro en Bávaro y los hoteles Hotel Lopesan y Ocean el Faro en la misma ciudad.

Al 30 de junio 2019, los ingresos incrementaron un 1% o RD\$ 11 millones, al compararse con el mismo periodo del año anterior. Debido al aumento en el volumen de las ventas de cemento y las exportaciones.

Costo de Ventas y Servicio



Al 31 de diciembre 2018, los costos aumentaron un 12% con respecto al año anterior. El mismo corresponde a un incremento relacionado a mayor volumen de ventas además del alza en el precio de la materia prima (carbón), y un incremento en el transporte de materiales tales como: clinker, cemento, entre otros.

Al 30 de junio 2019, los costos se redujeron en un 3% o RD\$ 52 millones con respecto al año anterior. Dicha variación está relacionada al decrecimiento del volumen de ventas de concreto en el primer semestre del año.

Gastos de Operación, Mantenimiento, Generales y Administrativos

Al 31 de diciembre 2018, los gastos generales y administrativos aumentaron un 43% o RD\$ 187 millones con respecto al año anterior. El mismo corresponde al cambio realizado a la NIFF 9 “Instrumento financiero” la cual maneja el registro y provisión de las cuentas incobrables, así como el incremento en los gastos de publicidad y promoción, seguros generales por cambio prima de siniestros 2017 y dolarización de pólizas e incremento transporte de cemento.

Al 30 de junio de 2019, los gastos operativos aumentaron un 8% o RD\$ 23 millones al compararse con el mismo período del año anterior. Dicho incremento está relacionado al cambio realizado a la NIFF 9 “Instrumento financiero” la cual nos obliga a realizar una provisión más amplia de las cuentas por cobrar. Adicionalmente, incremento en los gastos de la Dirección Ejecutiva, servicios corporativos y asesorías.

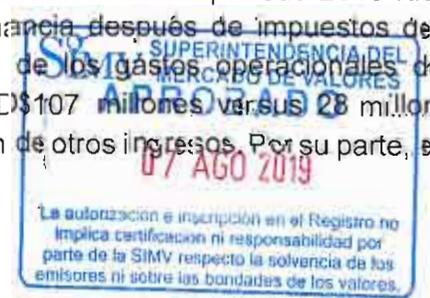
Gastos Financieros, Neto

Al 31 de diciembre de 2018, los gastos financieros aumentaron un 1% o RD\$ 2 millones con respecto al año anterior. Este crecimiento está relacionado al gasto por interés de los bonos corporativos emitidos durante ese año.

Al 30 de junio de 2019, los gastos financieros aumentaron un 27% o RD\$ 44 millones con respecto al año anterior. Esta variación corresponde a los gastos por interés relacionados a las emisiones de bonos corporativos realizadas durante el período 2018.

Flujo de Efectivo Operativo

Al 30 de diciembre 2018 el flujo de efectivo operativo de la empresa mostró un aumento en términos absolutos de RD\$ 608 millones, comparado con el mismo periodo del 2017, resultado de un beneficio operativo, de igual modo un incremento de las cuentas por pagar y las acumulaciones por pagar representando una entrada de efectivo de RD\$ 398 millones y RD\$73 millones respectivamente, adicionalmente, la disminución del inventario refleja una entrada de efectivo de RD\$96 millones; contrarrestado por aumento de las cuentas por cobrar las cuales representan una salida de efectivo de RD\$ 384 millones respecto al año anterior. Sin embargo, el resultado del período 2018 fue menor al mismo período 2017, reflejando un valor absoluto de ganancia después de impuestos de RD\$ 227 millones. Este resultado está afectado por el incremento de los gastos operacionales debido a la estimación por deterioro de las cuentas por cobrar de RD\$107 millones versus 28 millones el año anterior, el crecimiento de la pérdida cambiaria y la reducción de otros ingresos. Por su parte, el impuesto



sobre la renta se redujo considerablemente durante el 2018 pasando de RD\$116 millones en el 2017 a RD\$12 millones para el cierre de año. Finalmente, el flujo de efectivo operativo fue positivo al 31 de diciembre 2018 por RD\$ 1,301 millones.

Al 30 de junio de 2019 el flujo de efectivo operativo de la empresa mostró una disminución en términos absolutos de RD\$ 651 millones, comparado con el mismo período de 2018. Debido al aumento del inventario, las cuentas por pagar, retenciones y acumulaciones por pagar y otros activos. El incremento del inventario y las cuentas por pagar representaron una salida del efectivo de RD\$ 155 millones y RD\$ 30 millones respectivamente. Adicionalmente, las retenciones y acumulaciones por pagar, así como los otros activos reflejaron salidas de efectivo por RD\$ 144 millones y RD\$ 130 millones sucesivamente. Esto fue contrarrestado por la depreciación del período 2019 la cual ascendió a RD\$ 332 millones al confrontarse con el mismo período del año anterior. Además, el beneficio antes de impuestos tuvo un aumento de RD\$18 millones, reduciendo la pérdida del período a RD\$ 5 millones para el 2019. El resultado del período también se ve influenciado por el saldo a favor en el impuesto sobre la renta, resultando en un beneficio después de impuestos de RD\$ 94 millones vs RD\$ 85 millones con respecto al año anterior. Finalmente, el flujo de efectivo al cierre del período fue negativo por RD\$ 124 millones.

3.1.6. Perspectivas del Negocio

El sector del cemento está estrechamente relacionado al de la construcción y al crecimiento económico y demográfico de la República Dominicana. Desde el 2012 el crecimiento económico del sector construcción, siendo el eje principal del desempeño económico positivo del país, ha provocado que el mercado nacional de consumo de cemento pasara de colocar nacionalmente 2.6MM de toneladas métricas en 2012 a 5.25MM TM a diciembre 2017².

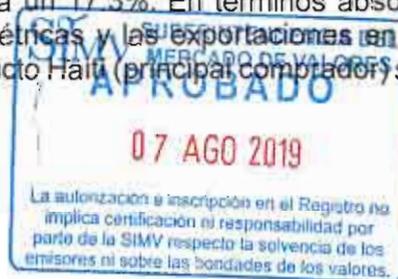
Según el informe anual de la Asociación Dominicana de Productores de Cemento Portland (Adocem) a diciembre 2017 refleja un sector dinámico dentro de la construcción, con indicadores de desempeño positivos impulsados por los proyectos de infraestructura vial del Gobierno y las viviendas bajo costo.

En el 2017 el volumen de ventas de cemento al mercado local disminuyó un 1.5%, mientras que en términos de valores aumentó un 7.1%. En cuanto a las exportaciones se destinó el 20.1% de la producción a la exportación mientras que en el 2016 ascendía a un 17.3%. En términos absolutos la venta local de cemento cerró el año en 4.2MM de toneladas métricas y las exportaciones en 1.1MM siendo los países a los que se exporta la mayor cantidad del producto Haití (principal comprador) seguido por Jamaica, Puerto Rico, Surinam y Turcos & Caicos.

3.2. Información Relevante

3.2.1. Tendencias o incertidumbres

El comportamiento local del precio del cemento puede afectar el resultado de ventas totales del Emisor, esto debido al importante volumen de cemento vendido localmente a través de la marca Cemento Panam. Este punto es de suma importancia para el desarrollo financiero de Consorcio Minero Dominicano, y por esta razón el Emisor ha decidido diversificar sus riesgos a través de la exportación del producto a países de Centro América y el Caribe.



² Fuente: Informe Anual Asociación Dominicana de Productores de Cemento Portland

3.2.2. Hechos Relevantes

En septiembre del 2015 se completó la segunda fase de la planta de Cemento Panam, esta consistió en la instalación e integración de la línea de producción de Clinker con capacidad para producir 750,000 toneladas anuales, siendo el Clinker la principal materia prima para la producción de Cemento. A partir de esta instalación, Consorcio Minero Dominicano produce el Clinker necesario para su operación.

El 24 de octubre del 2016, se conformó el nuevo Consejo de Administración de Consorcio Minero Dominicano, teniendo así su primer encuentro. Este Consejo está conformado por siete miembros destacados por su desempeño en el sector de la Construcción de la República Dominicana. Entre ellos se encuentra Manuel Estrella como Presidente, Félix García como Vicepresidente, Álvaro Peña como Secretario, Manuel Genao como Tesorero y Marino Grullón, Micalo Bermúdez y Rovin Rodríguez como Vocales.

A principios del año 2017 se completa la tercera fase de la planta de Cemento Panam, esta consiste en la instalación de un molino adicional con una capacidad de 500,000 toneladas de cemento anuales, silos y una nueva área de empaque. Todo esto como una estrategia para poder satisfacer la alta demanda del producto, y poder impulsar las ventas del cemento en funda. Una vez instalado el nuevo molino, Consorcio Minero proyecta desarrollar las exportaciones de cemento a Haití, Centro América y El Caribe.

A partir de enero 2017, se suman las ventas de agregados, que representan una integración vertical del Emisor. Su capacidad de producción anual es de 170,000 m3.

3.21. Anexos

- 3.21.0. **Declaración Jurada Responsable del Contenido del Prospecto**
- 3.21.1. **Estados Financieros Interinos correspondientes al 30 de junio de 2019**
- 3.21.2. **Aviso de Colocación Primaria**
- 3.21.3. **Informe de Calificación de Riesgo de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo de fecha julio 2019**
- 3.21.4. **Informe de Calificación de Riesgo de Pacific Credit Rating (PCR), S.R.L. Sociedad Calificadora de Riesgo de fecha julio 2019**





64459

DECLARACIÓN JURADA

El infrascrito, señor Manuel de Jesús Estrella Cruz, de nacionalidad dominicana, mayor de edad, casado, titular de la Cédula de Identidad No. 031-0032098-9, domiciliado y residente en la ciudad de Santiago de los Caballeros, República Dominicana, en calidad de Presidente del Consejo de Administración de Consorcio Minero Dominicano, S. A., sociedad debidamente constituida y existente de acuerdo con las leyes de la República Dominicana, con su domicilio social y principal establecimiento ubicado en el Kilómetro 14, Autopista Duarte, Santiago de los Caballeros, República Dominicana, registrada bajo el Registro Nacional del Contribuyente (RNC) número 1-30-03639-1; actuando en virtud del poder otorgado mediante la Tercera Resolución aprobada por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del Emisor de fecha nueve (09) del mes de noviembre del año dos mil diecisiete (2017) en relación a la designación como responsable del contenido del o los Prospectos de Emisión relativos al Programa de Emisiones de Bonos Corporativos, por la suma de hasta Cuatro Mil Ochocientos Veinte Millones Cuatrocientos Ochenta Mil Pesos Dominicanos con 00/100 Centavos (RD\$4,820,480,000.00) (en lo adelante, "PROGRAMA DE EMISIONES"), autorizado y aprobado por el Consejo Nacional de Valores mediante la Segunda Resolución de fecha dieciocho (18) del mes de diciembre del año dos mil diecisiete (2017) e inscrito en el Registro del Mercado de Valores con número SIVEM-118; DECLARA BAJO LA FE DEL JURAMENTO, y en pleno conocimiento de las sanciones previstas por el Código Penal Dominicano que castiga el perjurio, lo siguiente: ÚNICO: Se hace responsable del contenido del o los Prospectos de Emisión relativos al PROGRAMA DE EMISIONES, haciendo constar expresamente que, a su mejor conocimiento, todos los datos e informaciones contenidas en el o los Prospectos del PROGRAMA DE EMISIONES son veraces y que no se ha omitido en los mismos ningún dato relevante o hecho que por su naturaleza sea susceptible de alterar su alcance y, en consecuencia, afectar la decisión de futuros inversionistas. La presente declaración es realizada por el infrascrito en pleno conocimiento de la responsabilidad civil y penal en que incurriría ante las personas afectadas, en caso de que las informaciones contenidas en los referidos Prospectos resultasen falsas, incluyendo, pero no limitado a, las sanciones previstas por el Código Penal Dominicano que castigan el perjurio.

HECHO y FIRMADO libre y voluntariamente en tres (3) originales de un mismo tenor y efecto, en la ciudad de Santiago de los Caballeros, municipio y provincia de Santiago, República Dominicana, a los doce (12) días del mes de enero del año dos mil dieciocho (2018).

Manuel de Jesús Estrella Cruz
En nombre y representación de
Consorcio Minero Dominicano, S. A.



Yo, Lic. Emilio Rodríguez Montilla, Abogado y Notario Público de los del Número para el Municipio de Santiago, miembro activo del Colegio Dominicano de Notarios, Matrícula número cinco nueve dos uno (5921), CERTIFICO Y DOY FE: Que la firma que antecede en el presente documento, fue puesta libre y voluntariamente, en mi presencia por el señor Manuel de Jesús Estrella Cruz, cuyas generales y calidad constan, quien ha declarado bajo la fe del juramento que esa es la firma que acostumbra usar en todos los actos de su vida pública y privada. En la ciudad de Santiago de los Caballeros, municipio y provincia de Santiago, República Dominicana, a los doce (12) días del mes de enero del año dos mil dieciocho (2018).

Lic. Emilio Rodríguez Montilla
Abogado Notario Público



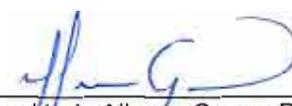


64459

DECLARACIÓN JURADA

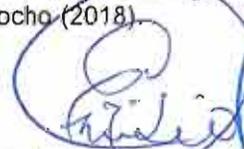
El infrascrito, señor Manuel Luis Alberto Genao Peralta, de nacionalidad dominicana, mayor de edad, casado, titular de la Cédula de Identidad No. 031-0219338-4, domiciliado y residente en la ciudad de Santiago de los Caballeros, República Dominicana, en calidad de Tesorero del Consejo de Administración de Consorcio Minero Dominicano, S. A. sociedad debidamente constituida y existente de acuerdo con las leyes de la República Dominicana, con su domicilio social y principal establecimiento ubicado en el Kilómetro 14, Autopista Duarte, Santiago de los Caballeros, República Dominicana, registrada bajo el Registro Nacional del Contribuyente (RNC) número 1-30-03639-1; actuando en virtud del poder otorgado mediante la Tercera Resolución aprobada por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del Emisor de fecha nueve (09) del mes de noviembre del año dos mil diecisiete (2017) en relación a la designación como responsable del contenido del o los Prospectos de Emisión relativos al Programa de Emisiones de Bonos Corporativos, por la suma de hasta Cuatro Mil Ochocientos Veinte Millones Cuatrocientos Ochenta Mil Pesos Dominicanos con 00/100 Centavos (RD\$4,820,480,000.00) (en lo adelante, "PROGRAMA DE EMISIONES"), autorizado y aprobado por el Consejo Nacional de Valores mediante la Segunda Resolución de fecha dieciocho (18) del mes de diciembre del año dos mil diecisiete (2017) e inscrito en el Registro del Mercado de Valores con número SIVEM-118 DECLARA BAJO LA FE DEL JURAMENTO, y en pleno conocimiento de las sanciones previstas por el Código Penal Dominicano que castiga el perjurio, lo siguiente: ÚNICO: Se hace responsable del contenido del o los Prospectos de Emisión relativos al PROGRAMA DE EMISIONES, haciendo constar expresamente que, a su mejor conocimiento, todos los datos e informaciones contenidas en el o los Prospectos del PROGRAMA DE EMISIONES son veraces y que no se ha omitido en los mismos ningún dato relevante o hecho que por su naturaleza sea susceptible de alterar su alcance y, en consecuencia, afectar la decisión de futuros inversionistas. La presente declaración es realizada por el infrascrito en pleno conocimiento de la responsabilidad civil y penal en que incurriría ante las personas afectadas, en caso de que las informaciones contenidas en los referidos Prospectos resultasen falsas, incluyendo, pero no limitado a, las sanciones previstas por el Código Penal Dominicano que castigan el perjurio.

HECHO y FIRMADO libre y voluntariamente en tres (3) originales de un mismo tenor y efecto, en la ciudad de Santiago de los Caballeros, municipio y provincia de Santiago, República Dominicana, a los doce (12) días del mes de enero del año dos mil dieciocho (2018).


Manuel Luis Alberto Genao Peralta
En nombre y representación de
Consorcio Minero Dominicano, S. A.



Yo, Lic. Emilio Rodríguez Montilla, Abogado y Notario Público de los del Número para el Municipio de Santiago, miembro activo del Colegio Dominicano de Notarios, Matrícula número cinco nueve dos uno (5921), CERTIFICO Y DOY FE: Que la firma que antecede en el presente documento, fue puesta libre y voluntariamente, en mi presencia por el señor Manuel Luis Alberto Genao Peralta, cuyas generales y calidad constan, quien ha declarado bajo la fe del juramento que esa es la firma que acostumbra usar en todos los actos de su vida pública y privada. En la ciudad de Santiago de los Caballeros, municipio y provincia de Santiago, República Dominicana, a los doce (12) días del mes de enero del año dos mil dieciocho (2018).


Lic. Emilio Rodríguez Montilla
Abogado Notario Público





DECLARACIÓN JURADA DEL RESPONSABLE DEL CONTENIDO DEL PROSPECTO DE EMISIÓN

El infrascrito, señor **Luis Antonio Mella Alcántara**, dominicano, mayor de edad, casado, licenciado en contabilidad, titular de la cédula de identidad y electoral No.031-0113019-7, domiciliado y residente en esta ciudad de Santiago de los Caballeros; quien en su calidad de Apoderado Especial de la entidad emisora **CONSORCIO MINERO DOMINICANO, S.A.**, sociedad debidamente constituida, organizada y existente de acuerdo con las leyes de la República Dominicana, con su domicilio social y principal establecimiento ubicado en la Autopista Duarte Km.14, de esta ciudad de Santiago de los Caballeros, República Dominicana, registrada bajo el Registro Nacional del Contribuyente (RNC) número 1-30-03639-1 y matriculada en la Cámara de Comercio y Producción de Santiago, Inc., con el Certificado de Registro Mercantil No.7996-STI; actuando en virtud del poder otorgado a su favor en fecha veinte (20) de junio del año dos mil dieciocho (2018), en relación a la designación como responsable del contenido del o los Prospectos de Emisión relativos al Programa de Emisiones de Bonos Corporativos, en el Mercado de Valores de la República Dominicana por un monto de hasta (DOP 4,820,480,000.00) Cuatro Mil Ochocientos Veinte Millones Cuatrocientos Ochenta Mil Pesos Dominicanos con 00/100, (en lo adelante, "PROGRAMA DE EMISIONES"), autorizado y aprobado por el Consejo Nacional del Mercado de Valores mediante la Segunda Resolución de fecha 18 de diciembre 2017] e inscrito en el Registro del Mercado de Valores con número SIVEM-118]; **DECLARA BAJO LA FE DEL JURAMENTO**, y en pleno conocimiento de las sanciones previstas por el Código Penal Dominicano que castiga el perjurio, lo siguiente: **ÚNICO:** Se hace responsable también de toda la documentación presentada a la Superintendencia para la autorización de la oferta pública de valores y que durante el tiempo que los valores estén en circulación en el mercado de valores la información es fidedigna, real y completa. Y que en ese orden compromete su responsabilidad administrativa, penal y civilmente por cualquier falsedad u omisión en la declaración. -

HECHO y FIRMADO libre y voluntariamente en cuatro originales de un mismo tenor y efecto, en la ciudad de Santiago de los Caballeros, municipio y provincia de Santiago, República Dominicana, a los veintinueve (29) días del mes de junio del año dos mil dieciocho (2018). -

Luis Antonio Mella Alcántara
Declarante

Yo, **Licenciado Emilio Rodríguez Montilla**, declaro bajo la fe del juramento ser Abogado Notario Público de los del Número para el Municipio de Santiago, con estudio profesional abierto en el edificio marcado con el número C once (C-11), de la calle número diez (10), del sector Los Jardines Metropolitanos, de esta ciudad de Santiago de los Caballeros, titular de la cédula de identidad y electoral número cero treinta y uno guion cero dos treinta y seis sesenta y nueve ocho guion cero (031-0236698-0), portador de la matrícula del Colegio Dominicano de Notarios número cinco nueve dos uno (5921); **CERTIFICO Y DOY FE:** Que la firma que antecede ha sido puestas libre y voluntariamente en mi presencia, por el señor **LUIS ANTONIO MELLA ALCANTARA**, persona a quien he identificado por la presentación de su cédula de identidad y electoral, y quien me ha declarado bajo la fe del juramento que esa es la forma en que acostumbra a firmar todos los actos de su vida. En la ciudad de Santiago de los Caballeros, Municipio y Provincia de Santiago, República Dominicana, a los veintinueve (29) días del mes de junio del año dos mil dieciocho (2018). -



Lic. Emilio Rodríguez Montilla
Abogado Notario



Consorcio Minero Dominicano, S.A.

Estados Financieros no Auditados
Al 30 de Junio 2019 y 2018

Valores expresados en Pesos Dominicanos

CONSORCIO MINERO DOMINICANO
ESTADO DE SITUACION
AL MES DE JUNIO
VALORES EN DOP\$

ACTIVO	2019	2018
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes de efectivo	142,604,244	252,001,590
Cuentas por cobrar	2,165,966,366	2,279,981,972
Anticipo de compras	87,485,779	118,084,643
Inventarios	601,379,055	480,728,300
Gastos pagados por anticipado	26,293,660	110,102,765
Total de activos corrientes	3,023,729,104	3,240,899,270
Inversiones	25,583,565	-
Propiedad, planta y equipos, netos	19,261,838,771	19,133,597,237
Otros activos	199,681,720	132,641,639
Activos Biológicos	286,568,630	282,881,456
TOTAL DE ACTIVO	22,797,401,790	22,790,019,602
PASIVO		
Pasivos corrientes		
Financiamientos obtenidos	6,868,837	7,292,597
Porción corriente	-	691,020,826
Documentos por pagar a corto plazo	269,346,000	296,580,000
Cuentas por pagar	922,863,870	1,137,101,487
Anticipos de clientes	155,062,673	49,730,310
Retenciones y acumulaciones por pagar	279,044,402	347,159,967
Permutas financieras de tasa de interés usadas para cobertura		22,340,169
Otros pasivos	37,023,895	
Total de pasivos corrientes	1,670,209,676	2,551,225,356
Documentos por pagar a largo plazo	35,850,217	2,244,856,263
Bonos corporativos	3,452,416,425	
Otros documentos por pagar a largo plazo	786,228,256	825,262,479
TOTAL DE PASIVO	5,944,704,574	5,621,344,098
CAPITAL		
Capital suscrito y pagado	9,230,915,400	9,230,915,400
Acciones en tesorería	(1,089,900)	(1,089,900)
Ganancias del periodo	94,909,113	85,175,985
Reserva legal	63,713,803	52,339,856
Reserva de revaluación	1,651,242,634	1,670,531,658
Depósito para futuro aumento de capital	5,949,977,324	6,371,655,963
Beneficios acumulados	(136,971,158)	(240,853,458)
TOTAL DE CAPITAL	16,852,697,216	17,168,675,504
TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL	22,797,401,790	22,790,019,602



CONSORCIO MINERO DOMINICANO
ESTADO DE RESULTADO
AL MES DE JUNIO
VALORES EN DOP\$

	2019	2018
Ventas netas	2,162,861,214	2,151,488,052
Costos de operaciones	<u>1,624,520,320</u>	<u>1,677,456,866</u>
Beneficios brutos en operación	538,340,894	474,031,186
Otros ingresos operacionales	<u>8,241,142</u>	<u>21,011,231</u>
	546,582,036	495,042,417
Gastos generales y administrativos	<u>336,483,360</u>	<u>312,789,608</u>
Beneficios netos de operación	210,098,676	182,252,809
Otros ingresos y gastos		
Gastos por intereses	(207,098,592)	(162,963,706)
Ingresos financieros	8,904,167	15,585,153
Ingresos (gastos) diferencia cambiaria	(15,033,139)	(33,191,264)
Otros gastos	<u>(2,659,521)</u>	<u>(14,431,095)</u>
Total otros ingresos y gastos	(215,887,085)	(195,000,913)
Beneficio y ó (Pérdida) Neta antes de impuestos	<u>(5,788,409)</u>	<u>(12,748,104)</u>
Impuesto sobre la renta neta	100,697,522	97,924,089
Beneficio y ó (Pérdida) Neta después de impuestos	94,909,113	85,175,985

Nota: Para mantener el formato comparable entre el estado auditado realizado por KPMG y los interinos, se realizaron los siguientes cambios en el interino al 31 de junio de 2018.

1. Segregar la partida de logística del costo, la misma forma parte del gasto General & administrativo.
2. Otros ingresos: Dividir los ingresos en otros ingresos operacionales y otros ingresos financieros.





CONSORCIO MINERO DOMINICANO
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO
PERIODO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2019
VALORES EXPRESADOS EN DOP\$

	Capital Pagado	Acciones en teoría	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva de revaluación	Reserva legal	Pérdidas acumuladas	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2018	9,230,915,400	(1,089,900)	6,092,108,476	1,664,139,833	63,713,803	(136,971,158)	16,912,816,454
Resultados integrales del año:							
Resultado del periodo	-	-	-	(12,897,199)	-	94,909,113	82,011,913
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-
Total resultados integrales	-	-	-	(12,897,199)	-	94,909,113	82,011,913
Transacciones con los socios de la Compañía:							
Aportes para futuras capitalizaciones	-	-	-	-	-	-	-
Retiros de aportes para futuras capitalizaciones	-	-	(142,131,152)	-	-	-	(142,131,152)
Recompra de acciones	-	-	-	-	-	-	-
Transferencia a reserva legal	-	-	-	-	-	-	-
Total transacciones con los socios de la Compañía	-	-	(142,131,152)	-	-	-	(142,131,152)
Saldos al 30 de junio de 2019	9,230,915,400	(1,089,900)	5,949,977,324	1,651,242,634	63,713,803	(42,062,045)	16,852,697,216



CONSORCIO MINERO DOMINICANO
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL MES DE JUNIO
VALORES EN DOP\$

	2019	2018
Flujo de efectivo de las actividades de operacion		
Resultados del periodo, neto	57,249,592	85,175,985
Ajustes por:		
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operacion		
Depreciación	332,930,766	300,193,182
Amortizaciones	19,564,771	26,353,615
Cuentas por cobrar	(261,932,394)	(349,486,122)
Avances a contratistas	(18,968,120)	(58,811,498)
Inventarios	(155,488,255)	62,089,007
Gastos pagados por anticipado	20,057,453	(67,168,185)
Otros activos	(130,081,603)	(92,109,377)
Cuentas por pagar	(30,291,822)	612,609,994
Anticipos recibidos de clientes	61,305,861	5,218,768
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	(93,094,873)	6,345,587
Otros pasivos por pagar	37,023,895	(3,107,963)
Efectivo neto usado en las actividades de operación	<u>(161,724,730)</u>	<u>527,302,992</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Inversión en Edificios	-	(7,942,526)
Inversión en Maquinarias y Equipos	(23,444,127)	(17,949,807)
Inversión Equipo de Transporte Liviano	(3,692,848)	981,235
Inversión Equipo de Transporte Pesado	(26,330,424)	2,458,059
Inversión en Mobiliario y Equipos de oficina	(229,025)	(498,386)
Inversión en Otros Activos Fijos	(4,050,019)	(339,487)
Inversiones Construcción en Proceso	(57,665,342)	(348,326,404)
Mejoras en propiedades arrendadas	-	20,583,662
Inversiones a Largo Plazo	(1,749,325)	
Inversión Activos Biológicos	(1,726,899)	(1,444,553)
Acciones en Tesorería	-	(1,089,900)
Aportes por capitalizar	(142,131,152)	100,846,416
Reserva por revaluación	(12,897,199)	(13,705,651)
Reserva de cobertura	-	25,448,132
Ganancias del Periodo	37,659,521	-
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(236,256,840)</u>	<u>(240,979,212)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Financiamientos obtenidos	6,868,837	7,292,597
Préstamos obtenidos	558,407,316	(262,806,355)
Préstamos pagados	(32,094,000)	
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>533,182,153</u>	<u>(255,513,758)</u>
Disminución en el efectivo y equivalentes de efectivo	135,200,583	30,810,022
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	7,403,661	221,191,567
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>142,604,244</u></u>	<u><u>252,001,589</u></u>

Nota: El desglose del flujo de efectivo interino es distinto al Auditado por esta razon se observan algunas diferencias en las cuentas.



CONSORCIO MINERO DOMINICANO S.A.

Comité No 12/2019

Informe con EEFF interinos al 31 de marzo de 2019

Fecha de comité: 19 de julio de 2019

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector Minería, República Dominicana

Equipo de Análisis

Elías Mancebo
emancebo@ratingspcr.com

Román Caamaño
rcaamano@ratingspcr.com

(809) 373-8635

Fecha de Información Fecha de Comité	HISTORIAL DE CALIFICACIONES						
	dic-17 27/03/2018	mar-18 20/04/2018	jun-18 17/06/2018	sept-18 18/10/2018	nov-18 18/01/2019	dic-18 16/04/2019	mar-19 19/07/2019
Emisor	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+
Bonos Corporativos	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la calificación

Calificación A: Emisiones con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo, en periodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos +/- mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías DOAA y DOB.

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR 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 y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.

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

Racionalidad

La calificación de Consorcio Minero Dominicano, S.A. se sustenta en su posición en el mercado, como en sus adecuados indicadores de liquidez y bajos niveles de endeudamiento. Sin embargo, se debe de considerar el incremento de los gastos administrativos que implicaron en una reducción de las utilidades del periodo, reflejando así niveles de rentabilidad negativos.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

La calificación de riesgo de los Bonos Corporativos del Consorcio Minero Dominicano S.A. (CMD), toma en consideración los siguientes factores:

- **Crecimiento en ventas.** Los ingresos operativos de CMD incrementaron en 12.64% para el primer trimestre de 2019, en donde incidió en mayor medida el alto volumen de las ventas de cemento, así como del aumento de precio que permitió una variación positiva de un 33% interanual. Las ventas ascendieron a RD\$ 1,033.7 millones compuestas en un 70% por la venta de cemento (RD\$ 723.6 millones) y 30% por concreto (RD\$ 310.1 millones).
- **Holgados niveles de liquidez.** A marzo de 2019, la liquidez general de la Compañía fue de 1.4 veces, levemente superior a lo reflejado a en el mismo período del año anterior (1.3 veces), lo que demuestra una sana cobertura de los activos corrientes sobre los pasivos corrientes. Esto se apoya por la reducción de los pasivos corrientes en un 20%, motivados por la reducción de deuda corriente que fue pagada por la colocación de los bonos corporativos. Asimismo, la prueba ácida¹ se situó en 1.1 veces, por lo que CMD mantiene una correcta mitigación y exposición al riesgo de liquidez.

¹ La prueba ácida es (activos corrientes – inventarios) / pasivos corrientes.

- **Incremento de los gastos administrativos.** Los gastos administrativos mostraron un aumento significativo, de manera interanual aumentaron en un 13.9%, atribuido a los aumentos de la Dirección Ejecutiva con una variación de 100% y las cuentas incobrables que aumentaron en 59%. Dicho aumento se debe a cambios en la estructura administrativa de la empresa y al incremento de las provisiones de cuentas incobrables que a través de la modificación del NIIF 9 les obliga resultar mayor.
- **Adecuados niveles de solvencia.** El indicador de solvencia, explicado por la relación de pasivo sobre el patrimonio, se ubicó en 0.34, mostrando similitud con respecto al año anterior (marzo 2018: 0.34), aunque menor al indicador en promedio de los últimos 5 años² (0.35). Los pasivos totales de la Compañía ascendieron a RD\$ 5,765.7 millones, lo que significó una reducción interanual de 0.47%, motivado por la reducción total deuda de porción corriente de largo plazo. Por su parte, el patrimonio de CMD se ha mantenido con leves variaciones, totalizando al cierre de marzo 2019 con el monto de RD\$16,835.2 millones (-0.22%).
- **Métricas de rentabilidad negativa.** A marzo 2019, la compañía registró una utilidad antes de impuesto negativa de RD\$ 20.7 millones, explicado por un aumento interanual de la utilidad operativa en un 77.4%, que es atribuido por los mejores ingresos por las ventas en el cemento. Aunque se registró crecimiento de los gastos financieros en un 57.7%, la utilidad operativa más que compensó para poder registrar una reducción de RD\$ 3.5 millones en la utilidad después de impuesto, quedando en un resultado negativo neto de RD\$ 70.7 millones para marzo 2019. Por tanto, los indicadores de rentabilidad fueron levemente menor, pero manteniendo su valor negativo.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Clasificación de Instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores aprobado el 14 de septiembre de 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2018, estados financieros interinos a marzo de 2018 y marzo 2019.

² Desde diciembre de 2014 hasta diciembre de 2018.

Anexo

Consortio Minero Dominicano	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	mar-18	mar-19
En miles de RD\$							
Balance General							
Total Activos Corrientes	1,460,133	1,992,528	2,258,908	2,796,712	2,472,197	3,183,684	2,746,586
Total Activos No Corrientes	12,150,234	17,798,174	19,191,982	19,431,080	19,877,199	19,481,033	19,854,374
Total Activos	13,610,367	19,790,702	21,450,889	22,227,792	22,349,396	22,664,716	22,600,960
Total Pasivos Corrientes	1,835,874	1,921,870	1,942,720	1,900,378	1,720,492	2,517,884	2,025,911
Total Pasivos No Corrientes	1,877,595	3,667,095	3,520,066	3,355,413	3,716,088	3,275,013	3,739,800
Total Pasivos	3,713,470	5,588,965	5,462,786	5,255,791	5,436,579	5,792,897	5,765,711
Total Patrimonio	9,896,898	14,201,737	15,988,104	16,972,001	16,912,816	16,871,819	16,835,249
Estado de Ganancias y Pérdidas							
Ingresos por ventas	2,262,367	2,870,860	3,067,544	3,860,200	4,211,247	917,680	1,033,706
Costos de producción y ventas	1,867,590	2,299,718	2,164,900	2,598,138	2,909,980	730,223	790,610
Utilidad Bruta	394,777	571,143	902,644	1,262,062	1,301,267	187,457	243,097
Total Gastos Generales y Administrativos	591,472	414,923	427,872	434,546	621,768	140,861	160,438
Utilidad Operativa	-196,695	156,220	474,772	827,516	679,499	46,595	82,659
Otros ingresos (gastos)	77,146	107,597	187,750	30,045	-105,643	-5,988	-2,019
Gastos Financieros	31,324	30,218	239,150	331,390	334,197	64,223	101,295
Utilidad antes de ISR	-150,872	233,599	423,372	526,171	239,658	-23,615	-20,655
Impuesto	70,540	183,056	-57,238	-116,672	-12,180	-50,500	-50,000
Utilidad después de impuestos	-221,412	50,543	480,610	409,499	227,479	-74,115	-70,655
Otros Resultados Integrales	-28,513	1,668,862	-4,229	22,669	5,351	0	0
Total Resultados Integrales	-249,925	1,719,405	476,381	432,168	232,830	-74,115	-70,655
Liquidez							
Liquidez General	0.8	1	1.2	1.5	1.4	1.26	1.36
Prueba Ácida	0.6	0.9	1	1.2	1.2	1.04	1.09
Capital de Trabajo	-375,741.33	70,657.91	316,187.37	896,334.03	751,705.43	665,799.30	720,675.15
Solvencia							
Pasivo Total / Patrimonio	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Deuda de Largo Plazo / Patrimonio	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2
Deuda Financiera / EBITDA (anualizado)	14.6	5.8	3.5	2.4	4.8	2.5	2.4
Total Deuda Financiera	2,035,609	2,980,202	3,584,223	3,520,712	3,231,299	3,403,290	3,365,220
Cobertura							
EBIT / Gastos Financieros (anualizado)	-6.3	5.2	2.0	2.5	2.2	2.3	1.9
EBITDA / Gastos Financieros (anualizado)	4.4	17.1	4.3	4.4	4.7	4.4	3.8
Rentabilidad							
ROA	-1.6%	0.3%	2.2%	1.8%	1.0%	-0.3%	-0.3%
ROE	-2.2%	0.4%	3.0%	2.4%	1.3%	-0.4%	-0.4%

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

Solvencia	Abril 2019	Julio 2019
Perspectivas	A- Positivas	A- Positivas

*Detalle de las clasificaciones en Anexo

Resumen financiero

	2017	2018	Jun. 2019*
Margen operacional	21,4%	16,1%	9,3%
Margen Ebitda	37,7%	32,1%	25,6%
Endeudamiento total	0,3	0,3	0,4
Endeudamiento financiero	0,2	0,2	0,2
Ebitda / Gastos Financieros	4,4	4,0	3,7
Deuda financiera / Ebitda	2,4	2,4	2,7
Deuda financiera neta / Ebitda	2,3	2,4	2,6
FCNOA / Deuda Financiera	27%	51%	25%

*Estados Financieros interinos, no auditados y números anualizados donde corresponda.

Fundamentos

La calificación "A-" asignada a la solvencia de Consorcio Minero Dominicano S.A. (CMD) responde a un perfil de negocio calificado como "Adecuado" y una posición financiera "Satisfactoria".

Ello, considera su condición como productor de cemento y concreto integrado hacia el recurso minero, con plantas productivas cercanas a los centros de consumo, lo que le ha permitido lograr una adecuada posición de mercado en República Dominicana.

Adicionalmente, considera la mantención de una conservadora política financiera, con bajo endeudamiento financiero y una satisfactoria posición de liquidez.

En contrapartida, la calificación se ve restringida por la participación de CMD en una industria altamente competitiva y con fuerte sensibilidad al ciclo económico, además de su creciente exposición a economías de mayor riesgo relativo.

Al cierre del primer semestre de 2019, bajo cifras interinas, los ingresos de CMD alcanzaron los \$ 2.163 millones, registrando un leve crecimiento del 0,5% en comparación a junio de 2019.

Ello, debido al crecimiento observado en los volúmenes comercializados en cemento, en especial bajo el formato empacado, y la baja en los volúmenes vendidos en el segmento de concreto.

Con todo, se registró un crecimiento en los precios de ventas de ambos segmentos.

Lo anterior, sumado a mayores eficiencias en los costos operacionales generó que el Ebitda se incrementara un 13,6% en igual periodo.

Así, a junio de 2019, el margen Ebitda de la compañía alcanzó el 25,6%, superior a lo obtenido en junio de 2018 (22,7%).

Al cierre de junio de 2019, la deuda financiera alcanzó los \$ 3.764 millones, la cual está compuesta mayoritariamente por bonos corporativos (92%), con amortizaciones en el largo plazo, y, en menor medida, por deuda bancaria (8%), asociada a capital de trabajo.

Por su parte, los indicadores de cobertura se mantuvieron acorde a los rangos esperados.

Así, a junio de 2019, bajo cifras interinas, el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda presentó un leve aumento hasta las 2,6 veces (2,2 veces a junio de 2018) y el ratio de Ebitda sobre gastos financieros se mantuvo en las 3,7 veces, al igual que a fines del primer trimestre de 2018).

A fines del primer semestre de 2019, la liquidez de la compañía es robusta, tomando en cuenta una caja por RD\$ 143 millones, una generación de Ebitda anualizada por RD\$ 1.399 millones, en comparación con vencimientos de corto plazo por RD\$ 276 millones, los cuales corresponden mayoritariamente a capital de trabajo.

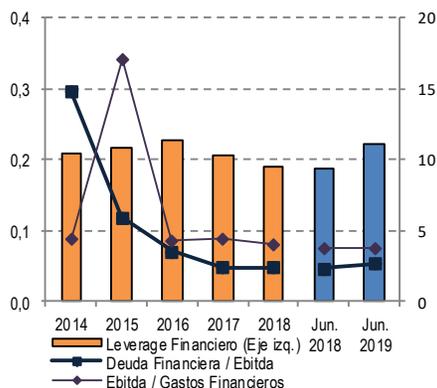
Perspectivas: Positivas

ESCENARIO DE ALZA: Se podría gatillar ante la mantención de los actuales rangos de los principales indicadores crediticios. En particular se espera que la entidad mantenga un ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda en el rango de las 2,5 veces.

Por otro lado, Feller Rate espera que la compañía continúe con su conservadora política financiera, con un bajo endeudamiento financiero y niveles satisfactorios de liquidez.

ESCENARIO DE ESTABILIZACIÓN: Se podría dar ante un deterioro de sus indicadores financieros por sobre lo esperado y/o un cambio en las políticas financieras de la entidad.

Evolución endeudamiento e indicadores de solvencia



Analista: Felipe Pantoja.
Felipe.pantoja@feller-rate.cl
(56) 22757-0470
Nicolas Martorell
Nicolas.martorell@feller-rate.cl
(56) 22757-0496

PERFIL DE NEGOCIOS: ADECUADO

Factores Clave

- ▶ Destacada posición competitiva.
- ▶ Ubicación estratégica de su planta de producción genera eficiencias logísticas.
- ▶ Integración hacia el recurso minero, con adecuado nivel de reservas, garantiza adecuado suministro de materias primas.
- ▶ Participación en una industria con alta competencia y fuerte sensibilidad al nivel de actividad económica.
- ▶ Aumento en los niveles de exportación, generaría incremento en la exposición a economías de mayor riesgo soberano. No obstante, se vería mitigado, en parte, con negocios relacionados al grupo controlador.

POSICIÓN FINANCIERA: SATISFACTORIA

Factores Clave

- ▶ A fines de cada año, márgenes operacionales acorde a la industria a la que pertenece.
- ▶ Conservadoras políticas financieras con bajo endeudamiento.
- ▶ Robusta posición de liquidez.
- ▶ Fuerte integración con su grupo controlador.
- ▶ Deuda financiera estructurada en el largo plazo permite mantener holgura en las amortizaciones futuras.

Solvencia	Marzo 2018	Abril 2018	Julio 2018	Octubre 2018	Noviembre 2018	Enero 2019	Abril 2019	Julio 2019
Perspectivas	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Bonos Corp. SIVEM-118	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas
	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-

Indicadores financieros

(Millones de Pesos de República Dominicana)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Jun. 2018*	Jun. 2019*
Ingresos Ordinarios	999	1.250	2.262	2.871	3.068	3.860	4.211	2.151	2.163
Ebitda ⁽¹⁾	68	77	139	517	1.036	1.455	1.350	488	554
Resultado Operacional	52	63	-197	156	475	828	679	161	202
Ingresos Financieros	0	10	4	1	21	57	23	16	9
Gastos Financieros	-13	-30	-31	-30	-239	-331	-334	-163	-207
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	43	5	-221	51	481	409	227	85	95
Flujo Caja Neto de la Operación	-354	-1.317	1.162	79	83	693	1.302	536	-162
Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNO Aj.) ⁽²⁾	-354	-1.317	1.189	97	303	957	1.646	536	-162
FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados ⁽³⁾	-354	-1.317	1.162	79	83	693	1.302	536	-162
Inversiones en Activos fijos Netas ⁽⁷⁾	-2.921	-3.090	-3.565	-3.592	-1.935	-878	-1.138	-361	-119
Inversiones en Acciones									
Flujo de Caja Libre Operacional	-3.275	-4.406	-2.403	-3.514	-1.852	-185	164	175	-281
Dividendos pagados									
Flujo de Caja Disponible	-3.275	-4.406	-2.403	-3.514	-1.852	-185	164	175	-281
Movimiento en Empresas Relacionadas									
Otros movimientos de inversiones							0	111	-117
Flujo de Caja Antes de Financiamiento	-3.275	-4.406	-2.403	-3.514	-1.852	-185	164	286	-398
Variación de capital patrimonial	3.309	3.479	1.236	2.585	1.310	552	1		
Variación de deudas financieras	14	961	1.031	908	519	-207	-378	-256	533
Otros movimientos de financiamiento									
Financiamiento con EERR									
Flujo de Caja Neto del Ejercicio	49	34	-135	-20	-23	160	-214	31	135
Caja Inicial	157	206	240	104	84	62	221	221	7
Caja Final	206	240	104	84	62	221	7	252	143
Caja y equivalentes	206	240	104	84	62	221	7	252	143
Cuentas por Cobrar Clientes	383	636	856	1.338	903	1.303	1.627	1.784	1.838
Inventario	96	245	312	328	363	543	446	481	601
Deuda Financiera ⁽⁴⁾	19	980	2.064	3.063	3.652	3.521	3.231	3.240	3.764
Activos Totales	6.555	10.844	13.610	19.791	21.453	22.228	22.349	22.790	22.797
Pasivos Totales	691	1.539	3.713	5.589	5.463	5.256	5.437	5.621	5.945
Patrimonio + Interés Minoritario	5.865	9.305	9.897	14.202	15.988	16.972	16.913	17.169	16.853

*Números interinos.

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

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Jun. 2018*	Jun. 2019*
Margen Bruto	10,7%	15,4%	17,4%	19,9%	29,4%	32,7%	30,9%	22,0%	24,9%
Margen Operacional (%)	5,2%	5,1%	-8,7%	5,4%	15,5%	21,4%	16,1%	7,5%	9,3%
Margen Ebitda ⁽¹⁾ (%)	6,8%	6,1%	6,1%	18,0%	33,8%	37,7%	32,1%	22,7%	25,6%
Rentabilidad Patrimonial ⁽³⁾ (%)	0,7%	0,0%	-2,2%	0,4%	3,0%	2,4%	1,3%	2,6%	1,4%
Costo/Ventas	89,3%	84,6%	82,6%	80,1%	70,6%	67,3%	69,1%	78,0%	75,1%
Gav/Ventas	5,5%	10,3%	26,1%	14,5%	13,9%	11,3%	14,8%	14,5%	15,6%
Días de Cobro ⁽³⁾	138,2	183,3	136,2	167,7	105,9	121,5	139,1	151,4	156,7
Días de Pago ⁽³⁾	256,0	165,6	117,7	145,6	95,0	72,4	115,6	130,4	114,1
Días de Inventario ⁽³⁾	38,6	83,5	60,2	51,4	60,4	75,2	55,2	59,7	75,8
Endeudamiento total	0,1	0,2	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4
Endeudamiento financiero	0,0	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Endeudamiento Financiero Neto	0,0	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Deuda Financiera / Ebitda ⁽¹⁾⁽³⁾ (vc)	0,3	12,8	14,8	5,9	3,5	2,4	2,4	2,4	2,7
Deuda Financiera Neta / Ebitda ⁽¹⁾⁽³⁾ (vc)	-2,7	9,7	14,1	5,8	3,5	2,3	2,4	2,2	2,6
Ebitda ⁽¹⁾⁽³⁾ / Gastos Financieros ⁽³⁾ (vc)	5,4	2,6	4,4	17,1	4,3	4,4	4,0	3,7	3,7
FCNOA ⁽²⁾⁽³⁾ / Deuda Financiera (%)	-1859,1%	-134,3%	57,6%	3,2%	8,3%	27,2%	50,9%	n.d.	25,2%
FCNOA ⁽²⁾⁽³⁾ / Deuda Financiera Neta (%)	189,1%	-177,8%	60,7%	3,3%	8,4%	29,0%	51,1%	n.d.	26,2%
Liquidez Corriente (vc)	2,6	2,7	0,8	1,0	1,2	1,5	1,4	1,3	1,8

*Números interinos.

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.

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 remitida a la Superintendencia de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate 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. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

AVISO DE COLOCACIÓN PRIMARIA
Válido para la Quinta Emisión del Programa de Emisiones

Programa de Emisiones de Bonos Corporativos aprobado mediante la Segunda Resolución emitida por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha nueve (09) del mes de noviembre del año dos mil diecisiete (2017) y autorizado mediante la Segunda Resolución del Consejo Nacional del Mercado de Valores de fecha 18 de diciembre del 2017, inscrito en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. SIVEM-118 e inscritos en la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD) con el número BV1801-BC0073

Clases de Valores a Emitir	Bonos Corporativos.
Emisor	Consortio Minero Dominicano, S. A.
Monto Total del Programa de Emisiones	Por hasta Cuatro Mil Ochocientos Veinte Millones Cuatrocientos Ochenta Mil Pesos Dominicanos con 00/100 Centavos (RD\$ 4,820,480,000.00).
Modalidad de Colocación Primaria	Colocación Primaria con base en mejores esfuerzos
Monto a Emitir en la Quinta Emisión que consta en el presente Aviso de Colocación Primaria	Quinientos Millones de Pesos Dominicanos con 00/100 (RD\$ 500,000,000.00).
Denominación Unitaria	Un Peso Dominicano con 00/100 (RD\$1.00).
Cantidad de Valores a Emitir en la Quinta Emisión que consta en el presente Aviso de Colocación Primaria	500,000,000
Valor Mínimo de Inversión	Mil Pesos Dominicanos con 00/100 (RD\$1,000.00).
Destinatarios de la Oferta	Público en General: Personas jurídicas y personas físicas, tanto nacionales o extranjeros, incluyendo a los pequeños inversionistas.
Precio de Colocación Primaria	A la Par.
Valor Máximo de Inversión para Pequeños Inversionistas	Quinientos Setenta y Ocho Mil Ochocientos Noventa Pesos Dominicanos con Veintitrés Centavos (RD\$ 578,890.23).
Valor Máximo de Inversión para el Público en General	No habrá valor máximo de inversión para la Quinta Emisión. El valor máximo a demandar por parte del inversionista será el monto que esté disponible al momento del intermedio diario realizar la oferta de suscripción.
Prorrateo para las Ofertas de Pequeños Inversionistas	En caso de que el valor acumulado de la suma de las órdenes de Pequeños Inversionistas recibidas por parte del Agente Colocador y todos los Intermediarios de Valores autorizados por la SIMV, superen el 50% del monto ofrecido en el presente Aviso de Colocación Primaria para cada Emisión, la BVRD realizará el proceso de prorrateo de las Órdenes de Suscripción recibidas, luego de haber excluido las órdenes en las que el inversionista le haya indicado al Intermediario de Valores que la misma era por el monto total requerido.
Prorrateo para las Ofertas del Público en General	Si en un día de colocación la suma de todas las órdenes recibidas por parte de todos los Intermediarios de Valores supera el monto total pendiente por colocar de la Emisión, la BVRD realizará el proceso prorrateo que permite su sistema y a su vez la adjudicación de las órdenes, Luego de haber excluido las órdenes en las que el inversionista le haya indicado al Intermediario de Valores que la misma era por el monto total requerido.
Representación de Valores	Mediante el Sistema de anotación en cuenta.
Medios para Remitir la Oferta	A través del Formulario "Orden de Suscripción" disponible en la oficina de Citinversiones de Títulos y Valores, S. A. - Puesto de Bolsa, o cualquier Intermediario de Valores, autorizado por la SIMV. Este formulario y documentos que al efecto se requieran relativos a la apertura de su cuenta de corretaje deberá ser completado y depositado directamente en la oficina del Agente Colocador, en el fax (809) 473-2461, o al intermediario de valores que corresponda.
Notificación de los Resultados, tanto a los Pequeños Inversionistas como al Público en General	A cada uno de los inversionistas que hayan presentado órdenes, se les notificará bajo qué características fue aceptada su demanda o si fue rechazada. Dicha notificación, se realizará telefónicamente o vía email a través de Citinversiones o de los Intermediarios de Valores autorizados por la SIMV, después de la adjudicación en el Sistema de la BVRD de cada día del periodo de colocación correspondiente.
Tasa de Interés Anual	11.00% fija anual en Pesos Dominicanos.
Base Cálculo de la Tasa de Interés Anual	Actual/365
Tasa Efectiva de Rendimiento Constante	11.00%
Periodicidad de Pago de Intereses	Trimestral
Vencimiento de los Valores	15 de agosto de 2029, es decir 10 años a partir de su fecha de emisión.
Opción de Pago Anticipado	No aplica para el presente Programa de Emisiones.
Amortización de capital	A vencimiento.
Fecha de Emisión	15 de agosto de 2019
Fecha de Inicio y Finalización de recepción de ofertas del Pequeño Inversionista y Horario	08 de agosto de 2019 al 14 de agosto de 2019 Horario: A partir de la fecha de publicación del Aviso de Colocación Primaria y hasta el día hábil anterior a la fecha de inicio del Periodo de Colocación, en horario establecido por el Agente Colocador y los Intermediarios de Valores autorizados por la SIMV, excepto el día hábil anterior a la fecha de Inicio del Periodo de Colocación de la Emisión, en el horario establecido por la BVRD.
Fecha de Inicio y Finalización del Periodo de Colocación de Ofertas del Público en General y Horario	15 de agosto de 2019 al 05 de septiembre de 2019 Horario: A partir de la fecha de inicio del Periodo de Colocación Primaria y hasta la Fecha de Finalización del Periodo de Colocación Primaria, cada Intermediario de Valores autorizado por la SIMV, podrá recibir órdenes de suscripción en el horario

Superintendencia del
Mercado de Valores RD
Recepción de Documentos
Aviso de Colocación
2019-08-06 04:20
02-2019-000276-01



APROBADO
07 AGO 2019
La autorización e inscripción en el Registro no implica certificación ni responsabilidad por parte de la SIMV respecto a la solvencia de los emisores ni sobre las bondades de los valores.

	establecido por cada uno de ellos, y registrarlas en el sistema de la BVRD en el horario establecido por esta (en sus reglas de negociación para cada tipo de rueda).
Fecha Valor	T, para las ofertas realizadas por los Pequeños Inversionistas; T + 1, para las ofertas realizadas por el Público en General
Garantía	El Programa de Emisiones de Bonos Corporativos no contará con una garantía específica, sino con 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.
Calificación de Riesgos del Emisor y la Emisión	El Emisor y el Programa de Emisiones han sido calificados a largo plazo DOA+ por Pacific Credit Rating (PCR), S.R.L. Sociedad Calificadora De Riesgo a julio 2019 y A-por Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo a julio de 2019. Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo: La Calificación A largo plazo otorgada al emisor corresponde a aquellas entidades con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. La Calificación A otorgada a programas de emisiones corresponde a instrumentos 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. Feller Rate utiliza la nomenclatura (+) y (-), para mostrar posiciones relativas dentro de las principales categorías. Pacific Credit Rating (PCR), S.R.L. Sociedad Calificadora de Riesgo: La calificación DOA otorgada por PCR corresponde a emisiones con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo, en periodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables. La nomenclatura (+) y (-), sirve para mostrar posiciones relativas de las calificaciones.
Sociedad Calificadora de Riesgos	Feller Rate Sociedad Calificadora De Riesgo y Pacific Credit Rating (PCR), S. R. L. Sociedad Calificadora de Riesgo registradas en el Registro del Mercado de Valores bajo los números SVCR-002 y SVICR-003 respectivamente.
Representante de la Masa de Obligacionistas	Salas, Piantini & Asociados, S. R. L.
Agente de Pago, de Custodia y Administración	CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S.A.
Mecanismo de Colocación Primaria	Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A.
Mecanismo de Negociación en el Mercado Secundario	Mecanismos centralizados de negociación y Mercado OTC
Disponibilidad del Prospecto	En el domicilio y las páginas web del Emisor Consorcio Minero Dominicano. S. A. (www.estrella.com.do), Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (www.simv.gob.do) y en el domicilio de Citinversiones de Títulos y Valores, S. A. – Puesto de Bolsa, Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A..
Agente Estructurador y Colocador	Citinversiones de Títulos y Valores, S. A. – Puesto de Bolsa RNC 1-01-60831-5 // Avenida Winston Churchill No. 1099, Torre Citi en Acrópolis Plaza, Piso 26, Santo Domingo, República Dominicana // Tel. (809) 473-2400 ; Fax (809) 473-2461

“La autorización de la Superintendencia y la inscripción en el Registro no implica certificación, ni responsabilidad alguna por parte de la Superintendencia, respecto de la solvencia de las personas físicas o jurídicas inscritas en el Registro, ni del precio, negociabilidad o rentabilidad de los valores de oferta pública, ni garantía sobre las bondades de dichos valores”.

“La inscripción del valor en la Bolsa de Valores de la República Dominicana no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor”.

[Handwritten signature]

