

20 de abril de 2022

Señor
Gabriel Castro González
Superintendente
Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana
Av. César Nicolás Penson, No. 66, Gazcue
Santo Domingo, República Dominicana

Asunto: Hecho Relevante

Distinguido Señor:

Por medio de la presente, ACERO ESTRELLA, S. R. L. ("AE"), sociedad comercial organizada y constituida de acuerdo a las leyes de la República Dominicana; en cumplimiento de la Resolución CNV-2016-15-MV, de fecha 03 de marzo de 2016, sobre la Norma que Establece Disposiciones Generales sobre la Información que deben remitir Periódicamente los Emisores y Participantes del Mercado de Valores; así como en cumplimiento de la Norma para los Participantes del Mercado de Valores R-CNV-2015-33-MV, que establece Disposiciones sobre Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación de Mercado, de fecha 20 de noviembre de 2015; por medio de la presente, quien suscribe tiene a bien informar:

Que la calificadora de riesgo Feller Rate ratificó la calificación de Acero Estrella S.R.L y Subsidiarias, otorgándole en virtud de lo dispuesto en el informe trimestral abril 2022 A-perspectivas estables.

Sin otro particular por el momento, me despido de usted,

Atentamente,

Manuel Genao
Representante Autorizado
Acero Estrella S. R. L.



Anexo:
Informe Trimestral Abril 2022 Feller

| | Enero 2022 | Abril 2022 |
|--------------|------------|------------|
| Solvencia | A- | A- |
| Perspectivas | Estables | Estables |

* Detalle de clasificaciones en Anexo

| | INDICADORES RELEVANTES ⁽¹⁾ | | |
|--------------------------------|---------------------------------------|-------|----------|
| | 2020 | 2021* | Mar. 22* |
| Ingresos Ordinarios | 2.244 | 2.386 | 711 |
| Ebitda | 688 | 665 | 196 |
| Deuda financiera | 3.212 | 3.372 | 3.427 |
| Margen operacional | 27,6% | 24,5% | 24,6% |
| Margen Ebitda | 30,6% | 27,9% | 27,6% |
| Endeudamiento total | 0,8 | 0,8 | 0,8 |
| Endeudamiento financiero | 0,6 | 0,6 | 0,6 |
| Ebitda / Gastos Financieros | 2,2 | 1,7 | 2,2 |
| Deuda Financiera / Ebitda | 4,7 | 5,1 | 4,5 |
| Deuda Financiera neta / Ebitda | 4,4 | 4,6 | 4,2 |
| FCNOA/ Deuda Financiera | 37% | 1% | 4% |

(1) Definiciones de los indicadores en anexo.

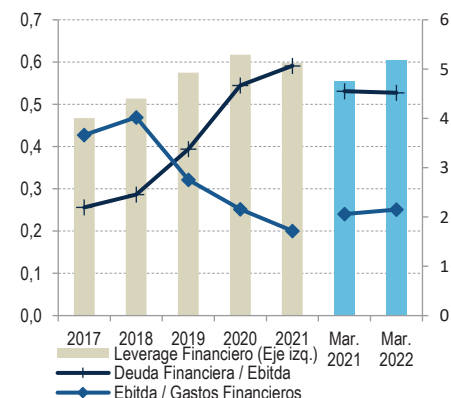
(*) Cifras interinas.

COVENANTS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN

| | Límite | Mar. 2022* |
|------------------------------------|--------|------------|
| Ebitda/ Gastos Financieros | >1 | 2,42 |
| Deuda Financiera/ Capital Contable | <2 | 0,60 |

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

EVOLUCIÓN ENDEUDAMIENTO E INDICADORES DE SOLVENCIA



FUNDAMENTOS

La calificación "A-" asignada a la solvencia y bonos de Acero Estrella S.R.L. (AE) responde un perfil de negocios "Adecuado" y a una posición financiera "Satisfactoria".

AE forma parte del brazo industrial del Grupo Estrella y se dedica al diseño, fabricación, comercialización e instalación de estructuras metálicas en el mercado de República Dominicana y otros países de El Caribe.

Acero Estrella presentó un crecimiento en su *backlog* pasando desde los US\$ 32 millones en 2018 hasta los US\$ 58,3 millones en 2021 (un 45,1% mayor que 2020). Al cierre del primer trimestre de 2022 el *backlog* disminuyó un 5,7% en comparación a fines de 2021 alcanzando los US\$ 55 millones. Ello, debido al avance registrado en algunos proyectos, y la disminución en el monto promedio en contrato. Actualmente el *backlog* se compone de 81 proyectos concentrados den República Dominicana.

Los ingresos de Acero Estrella a marzo de 2022 alcanzaron los RD\$ 711 millones, evidenciando un alza del 51,9% en comparación a igual periodo de 2021. Esto, se encuentra asociado a mayores recaudaciones en estructuras de acero (48,8%), laminados (60,5%) y otros ingresos (51,9%), según su peso relativo.

Al respecto, se puede observar una mayor producción tanto en Acero Estrella como de la filial American Steel Building, con un alza en conjunto del 44,9% alcanzando los 3.329 miles de libras. En el caso de NWI su producción en igual periodo disminuyó un 0,6%.

Lo anterior, sumado a mayores eficiencias operacionales con una baja en los gastos de administración y venta, que permitieron compensar los mayores costos operacionales, generaron que el Ebitda evidenciara un crecimiento del 89,6% situándose en los RD\$ 196 millones.

Así, el margen Ebitda se situó en el 27,6% superior a lo registrado al cierre del primer trimestre de 2021(22,1%).

Por otro lado, la generación de FCNO tras evidenciar una fuerte baja hasta valores deficitarios durante el primer trimestre de 2021, debido a mayores necesidades financiera de capital de trabajo, durante marzo de 2022 se registró una recuperación del FCNO hasta los RD\$ 51 millones, gatillando que el indicador de cobertura FCNOA sobre deuda financiera se situara en el 4%.

Los pasivos financieros de la compañía alcanzaron a marzo de 2022 los RD\$ 3.427 millones, un 1,6% mayor que a fines de 2021. Al analizar la deuda financiera neta se observó un alza del 3,9% debido a menores niveles de caja.

El endeudamiento financiero se ha mantenido en las 0,6 veces desde 2019.

En términos de indicadores de cobertura, a marzo de 2022, el mejoramiento en la generación de Ebitda permitió que el indicador de cobertura de deuda financiera neta sobre Ebitda se mantuviera en las 4,2 veces (4,2 veces a marzo de 2021) y el Ebitda sobre gastos financieros se incrementara hasta las 2,2 veces (2,1 veces a marzo de 2021).

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que la compañía mantenga su política financiera conservadora, con bajo endeudamiento financiero, la mantención de márgenes, adecuados niveles de liquidez e indicadores de cobertura.

Analista: Felipe Pantoja
felipe.pantoja@feller-rate.com

ESCENARIO DE BAJA Se podría generar ante un mayor deterioro del escenario económico y/o que el efecto en la industria y en la compañía sea por un periodo más prolongado que el estimado.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el mediano plazo.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

PERFIL DE NEGOCIOS: ADECUADO

- Importante posición competitiva, apoyada en su grupo controlador, con el que posee una fuerte integración.
- Gran variedad de productos y servicios, hechos a la medida de los requerimientos de sus clientes.
- *Backlog* de corto plazo genera desafíos de renovación de negocios para la compañía y que anticipa una mayor exposición a economías de mayor riesgo relativo.
- Participación en una industria competitiva y con fuerte sensibilidad al nivel de actividad económica.

POSICIÓN FINANCIERA: SATISFACTORIA

- Conservadoras políticas financieras con bajo endeudamiento.
- Exposición de sus márgenes a la variación de los precios internacionales de sus materias primas y al riesgo de tipo de cambio.
- Liquidez suficiente asociada, principalmente a una Industria intensiva en capital de trabajo.
- Debilitamiento transitorio en sus indicadores de cobertura a raíz del Covid-19.

| | Octubre 2020 | Enero 2021 | Abril 2021 | Julio 2021 | Septiembre 2021 | Octubre 2021 | Enero 2022 | Abril 2022 |
|-----------------------|--------------|------------|------------|------------|-----------------|--------------|------------|------------|
| Solvencia | A- | A- | A- | A- | A- | A- | A- | A- |
| Perspectivas | Estables | Estables | Estables | Estables | Estables | Estables | Estables | Estables |
| Bonos Corp. SIVEM-134 | A- | A- | A- | A- | A- | A- | A- | A- |

RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO

(Millones de Pesos de República Dominicana)

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021* | Marzo 2021* | Marzo 2022* |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------------|-------------|
| Ingresos Ordinarios | 2.265 | 2.825 | 3.336 | 3.641 | 3.082 | 2.244 | 2.386 | 468 | 711 |
| Ebitda ⁽¹⁾ | 675 | 699 | 882 | 944 | 818 | 688 | 665 | 104 | 196 |
| Resultado Operacional | 595 | 611 | 791 | 843 | 740 | 620 | 585 | 87 | 175 |
| Ingresos Financieros | 0 | 11 | 16 | 37 | 51 | 24 | 27 | 2 | 7 |
| Gastos Financieros | -174 | -189 | -241 | -235 | -297 | -319 | -387 | -116 | -81 |
| Ganancia (Pérdida) del Ejercicio | 325 | 513 | 586 | 630 | 496 | 371 | 364 | -24 | 87 |
| Flujo Caja Neto de la Operación | 220 | 179 | 833 | 147 | 137 | 900 | 48 | -37 | 51 |
| Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNO Aj.) ⁽²⁾ | 220 | 179 | 833 | 342 | 379 | 1.173 | 48 | -37 | 51 |
| FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados ⁽³⁾ | 47 | -3 | 595 | 147 | 137 | 900 | 48 | -37 | 51 |
| Inversiones en Activos fijos Netas | -356 | -103 | -277 | -284 | -321 | -549 | -131 | -9 | -54 |
| Inversiones en Acciones | | | | | | | | 56 | 9 |
| Flujo de Caja Libre Operacional | -309 | -107 | 317 | -137 | -184 | 352 | -83 | 10 | 7 |
| Dividendos pagados | | | -26 | -76 | -117 | | | | |
| Flujo de Caja Disponible | -309 | -107 | 291 | -213 | -301 | 352 | -83 | 10 | 7 |
| Movimiento en Empresas Relacionadas | | | 79 | | | | | | |
| Otros movimientos de inversiones | | | 90 | 48 | | | 0 | -21 | -18 |
| Flujo de Caja Antes de Financiamiento | -309 | -107 | 460 | -165 | -301 | 352 | -83 | -11 | -12 |
| Variación de capital patrimonial | -5 | -96 | -1 | -144 | | | | | |
| Variación de deudas financieras | 308 | 182 | -474 | 333 | 337 | 456 | 160 | -70 | 25 |
| Otros movimientos de financiamiento | | | | | -89 | -577 | | | |
| Financiamiento con EERR | | | | | | | | | |
| Flujo de Caja Neto del Ejercicio | -7 | -21 | -15 | 24 | -53 | 231 | 78 | -81 | 14 |
| Caja Inicial | 54 | 47 | 26 | 11 | 34 | -18 | 213 | 316 | 211 |
| Caja Final | 47 | 26 | 11 | 34 | -18 | 213 | 290 | 235 | 224 |
| Caja y equivalentes | 47 | 26 | 11 | 34 | 17 | 213 | 290 | 235 | 224 |
| Cuentas por Cobrar Clientes | 605 | 680 | 817 | 1.726 | 1.759 | 1.722 | 1.950 | 2.246 | 1.642 |
| Inventario | 778 | 623 | 500 | 728 | 721 | 468 | 737 | 493 | 936 |
| Deuda Financiera ⁽⁴⁾ | 2.143 | 2.362 | 1.935 | 2.319 | 2.765 | 3.212 | 3.372 | 3.175 | 3.427 |
| Activos Totales | 6.318 | 7.011 | 6.945 | 8.310 | 8.650 | 9.323 | 10.161 | 10.056 | 10.310 |
| Pasivos Totales | 2.987 | 3.271 | 2.804 | 3.793 | 3.841 | 4.121 | 4.521 | 4.326 | 4.642 |
| Patrimonio + Interés Minoritario | 3.331 | 3.740 | 4.141 | 4.517 | 4.809 | 5.201 | 5.640 | 5.730 | 5.668 |

* Números interinos.

(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

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021* | Marzo 2021* | Marzo 2022* |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------|-------------|
| Margen Bruto | 44,0% | 38,3% | 40,2% | 37,8% | 37,2% | 39,0% | 40,0% | 43,5% | 33,4% |
| Margen Operacional (%) | 26,3% | 21,6% | 23,7% | 23,1% | 24,0% | 27,6% | 24,5% | 18,6% | 24,6% |
| Margen Ebitda ⁽¹⁾ (%) | 29,8% | 24,8% | 26,4% | 25,9% | 26,6% | 30,6% | 27,9% | 22,1% | 27,6% |
| Rentabilidad Patrimonial ⁽³⁾ (%) | 9,8% | 13,7% | 14,1% | 13,9% | 10,3% | 7,1% | 6,5% | 6,8% | 8,4% |
| Costo/Ventas | 56,0% | 61,7% | 59,8% | 62,2% | 62,8% | 61,0% | 60,0% | 56,5% | 66,6% |
| Gav/Ventas | 17,8% | 16,7% | 16,5% | 14,6% | 13,2% | 11,4% | 15,5% | 24,9% | 8,8% |
| Días de Cobro ⁽³⁾ | 96,1 | 86,6 | 88,2 | 170,7 | 205,4 | 276,2 | 294,3 | 356,4 | 224,9 |
| Días de Pago ⁽³⁾ | 103,9 | 78,6 | 78,1 | 123,1 | 112,5 | 107,6 | 141,5 | 125,1 | 122,5 |
| Días de Inventario ⁽³⁾ | 221,0 | 128,6 | 90,2 | 115,6 | 134,3 | 123,2 | 185,2 | 128,1 | 205,3 |
| Endeudamiento total | 0,9 | 0,9 | 0,7 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 0,8 |
| Endeudamiento financiero | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,6 |
| Endeudamiento Financiero Neto | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 0,6 |
| Deuda Financiera / Ebitda ⁽¹⁾⁽³⁾ (vc) | 3,2 | 3,4 | 2,2 | 2,5 | 3,4 | 4,7 | 5,1 | 4,6 | 4,5 |
| Deuda Financiera Neta / Ebitda ⁽¹⁾⁽³⁾ (vc) | 3,1 | 3,3 | 2,2 | 2,4 | 3,4 | 4,4 | 4,6 | 4,2 | 4,2 |
| Ebitda ⁽¹⁾ / Gastos Financieros ⁽³⁾ (vc) | 3,9 | 3,7 | 3,7 | 4,0 | 2,8 | 2,2 | 1,7 | 2,1 | 2,2 |
| FCNOA ⁽²⁾ / Deuda Financiera (%) | 10,2% | 7,6% | 43,0% | 14,7% | 13,7% | 36,5% | 1,4% | 41,0% | 4,0% |
| FCNOA ⁽²⁾ / Deuda Financiera Neta (%) | 10,5% | 7,7% | 43,3% | 15,0% | 13,8% | 39,1% | 1,6% | 44,2% | 4,3% |
| Liquidez Corriente (vc) | 1,1 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 2,4 | 2,2 | 2,6 | 2,0 |

* Números interinos.

- (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.