

22 de junio de 2023

Señor  
Ernesto Bournigal Read  
Superintendente  
Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana  
Av. César Nicolás Penson, No. 66, Gazcue  
Santo Domingo, República Dominicana

Asunto: Notificación 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 Pacific Credit Rating ratificó la calificación de Acero Estrella S.R.L y Subsidiarias, otorgándole en virtud de lo dispuesto en el informe semestral Junio 2023 de solvencia financiera y el programa de Bonos Corporativos de A+ con perspectivas estables.

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

Atentamente,



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

**Anexo:**  
Informe Semestral Junio 2023 PCR

## Acero Estrella S.R.L. y Subsidiarias

Comité No. 31/2023

Informe con EEFF Auditados al 31 de diciembre de 2022 y EEFF Interinos al 31 de marzo 2023

Fecha de comité: 14 de junio de 2023

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Metalúrgico / República Dominicana

### Equipo de Análisis

Elminson de los Santos  
Analista de Riesgos  
[esantos@ratingspcr.com](mailto:esantos@ratingspcr.com)

José Ponce  
Analista Principal  
[jponce@ratingspcr.com](mailto:jponce@ratingspcr.com)

809-373-8635

### HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22
Fecha de comité	22/1/2021	21/4/2021	19/7/2021	19/10/2021	24/1/2022	21/4/2022	24/10/2022	16/1/2023	14/06/2023
Solvencia Financiera	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+
Bonos Corporativos	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

### Significado de la calificación

**Categoría A:** Emisiones 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 con la identificación asignada a cada mercado, República Dominicana se utiliza "DO".*

### Información Regulatoria:

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

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

### Racionalidad

En comité de calificación de Riesgo, PCR decidió mantener la calificación de "DOA+" a la **Solvencia Financiera** del Emisor y "DOA+" al programa de **Bonos Corporativos** con perspectiva "Estable", con información al **31 de diciembre 2022**. La calificación se sustenta en los adecuados niveles de ventas, principalmente en el mercado dominicano, como resultado de los proyectos en ejecución que han permitido mantener constantes márgenes de rentabilidad. Adicionalmente se consideran su bajo nivel de endeudamiento y sus adecuados niveles de liquidez. Pese a sus moderados niveles de cobertura sobre los gastos financieros. La calificación también considera la trayectoria de Grupo Estrella, siendo beneficiario del desempeño como accionista de las operaciones de las empresas relacionadas.

### Perspectiva

Estable

### Resumen Ejecutivo

**La calificación de riesgo del emisor de Acero Estrella S.R.L. y Subsidiarias (AE) y el programa de Bonos Corporativos se basó en la evaluación de los siguientes aspectos:**

**Adecuados niveles de ventas:** A diciembre 2022, las ventas representaron RD\$2,574.59 millones; para un aumento interanual del 14.1%, posicionándose en niveles similares a los mantenidos durante los últimos 5 años. Sin embargo, los costos de producción aumentaron, totalizando RD\$1,900.09 millones, y siendo equivalente al 73.8% de las ventas totales, y produciendo un margen bruto de RD\$674.4 millones, (+28.4%), como resultado el incremento de materia prima. Por otra parte, los gastos generales y administrativos incrementaron en (+25.8%) interanualmente, como resultado de esto, la utilidad operativa se ubicó en 23.26%. Es importante destacar que, al 31 de marzo 2023, se mantiene la tendencia al alza en los ingresos y un adecuado manejo de los costos y gastos operativos, se muestra la capacidad de la empresa para mantener constantes niveles de ingresos producto de la implementación de nuevos proyectos.

**Adecuados niveles de liquidez:** Al cierre de diciembre 2022, Acero estrella registra un índice de liquidez general de 1.86 veces, mostrando una leve disminución, en comparación al periodo anterior, como consecuencia de un incremento proporcionalmente mayor en los pasivos corrientes, de cara a los activos corrientes. Los activos corrientes se redujeron principalmente por la cuenta de efectivo y equivalentes (-78.3%), así mismo se considera la reducción en la cuenta de avance a proveedores (-34.0%); pese al incremento en la cuenta de inventario (+47.8%). En cuanto a los pasivos corrientes, esto incrementaron producto de la cuenta documentos por pagar (+11.3%); seguido por anticipo recibidos de clientes (+54.6%). Al 31 de marzo 2023, la empresa ha logrado mantener indicador superior a 1.73 veces en los últimos cinco años, lo cual muestra que es capaz de solventar sus deudas en el corto plazo de manera adecuada.

**Bajos niveles de endeudamiento:** Al 31 de diciembre, el apalancamiento patrimonial (Total Pasivos / Patrimonio) de AE, se situó en de 0.73 veces, para una disminución interanual. Así mismo, se considera la cobertura de (Total Pasivos / Total Activos) se ubicó en 0.42 veces, mostrando también una disminución en comparación de su año anterior; como resultado principal de saldo o abonos a los documentos por pagar, que corresponde a préstamos bancarios y líneas de crédito con instituciones financieras, todos, sin garantías. Adicionalmente se observa un incremento en el patrimonio por beneficios acumulados y beneficios del periodo, así como la participación en las empresas no controladoras. Al cierre de marzo 2023, se observa una tendencia constante durante los últimos 5 años, siendo en promedio (Apalancamiento Patrimonial 0.79 veces y Apalancamiento financiero 0.44 veces), lo que muestra que la empresa mantiene una adecuada capacidad para generar ingresos y un bajo endeudamiento, para poder cumplir con sus obligaciones.

**Moderados indicadores de cobertura:** A diciembre 2022, el indicador cobertura, a 12 meses (EBITDA / Gastos Financieros) se colocó en 1.81 veces, mostrando un leve aumento, respecto al periodo anterior (diciembre 2021: 1.77 veces), esto como resultado de que el EBITDA, (12 meses) totalizó RD\$681.75 millones, mostrando un aumento de RD\$8.38 millones; gracias a la reestructuración en los pasivos los gastos financieros que se ubicaron en RD\$377.00 millones, para una disminución de (-1.0%). Así mismo, se observa un incremento en el indicador del EBITDA en (+1.24%), es debido al incremento en el resultado en operación, a pesar del ligero aumento en ventas como causa de un aumento en gastos operativos en 25.8%. Cabe destacar que, durante el primer trimestre del 2023, se ha mantenido una tendencia constante en este indicador, al igual que durante los últimos 5 años; que en promedio es de (2.50 veces); lo que muestra que la empresa puede cumplir con el pago de sus obligaciones con terceros de manera adecuada.

**Razonables niveles de rentabilidad:** A diciembre 2022, Acero Estrella y Subsidiarias, mostró una utilidad neta RD\$463.46 millones, mostrando un incremento interanual (+6.13%), como resultado del incremento en mayor proporción de los ingresos (+14.1%) sobre los costos de ventas (+9.7%) y los gastos generales y administrativos (+25.8%); los cuales aumentaron principalmente por las ventas locales (+98.6%) y ventas internacionales ((+1.4%). En cuanto a los indicadores de rentabilidad se ubicaron en (ROAA: 4.18%, y ROEA: 7.24%), ambos indicadores resultaron inferior a los obtenidos al periodo anterior; a pesar de la reducción en los indicadores los mismos se mantienen adecuados. Al cierre de marzo 2023, la empresa ha mostrado constantes estos indicadores; si observamos el comportamiento histórico de estos indicadores en promedio ha sido de (ROA: 5.15% y ROE: 9.26%), lo que muestra la capacidad de seguir generando ingresos y mantener constantes márgenes de rentabilidad.

**Programa de Bonos Corporativos y reestructuración de los pasivos:** A fecha de análisis, Acero Estrella no hubo nueva emisión, por lo que el monto en circulación es de RD\$2,576 millones del programa de Bonos Corporativos sin garantía, destinados a la cancelación de facilidades crediticias de corto plazo, empleados para capital de trabajo y una deuda bancaria de largo plazo. La mezcla de los compromisos financieros al 31 de diciembre 2022 resultó en mayor proporción para el largo plazo con un 76.5% y pasivos de corto plazo 23.5%. Lo que muestra que la empresa cuenta con una buena estructura de deuda y una adecuada capacidad de pago, tanto en el corto plazo, como sus obligaciones a largo plazo.

### **Metodología utilizada**

*La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Calificación de Riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferente y emisores, vigente en fecha 14 de septiembre 2016.*

### **Información utilizada para la Calificación**

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados correspondientes al 31 de diciembre de 2022 y 2021; Estados Financieros no auditados correspondientes al 31 de marzo de 2023 y 2022.
- Backlog de Proyectos, correspondientes al 31 de diciembre de 2022 y 2021; Estados Financieros no auditados correspondientes al 31 de marzo de 2023 y 2022.
- Detalle de inversiones realizadas durante el año en curso en activos fijos, acciones de empresas u otros, incluyendo destino y fuente de financiamiento.
- Detalle de cuentas por cobrar, por cartera por vencer, cartera vencida por plazo, monto de castigos del período y provisiones para cobranzas dudosas.
- Estructura de financiamiento detallando las obligaciones corrientes y la deuda a largo plazo, indicando el tipo de acreedor, moneda, tasas de interés, plazos de vencimiento, así como el propósito de este.
- Informe de la Economía Dominicana diciembre 2022 elaborado por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

## Factores Clave

### Factores que pudieran mejorar la calificación:

- Mostar una tendencia al alza en sus ingresos y un crecimiento sostenido en sus indicadores de rentabilidad por encima de los niveles mostrados pre-pandemia.
- Mantener crecimiento sostenido en los niveles liquidez y solvencia.

### Factores que pudieran desmejorar la calificación:

- Registrar una desmejora significativa en cuanto a su cobertura sobre el servicio de deuda.
- La liquidez disminuya a un nivel ajustado para cubrir con sus obligaciones a corto plazo.

## Limitaciones a la calificación

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

**Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles):** (i) Fluctuación de la Tasa de Política Monetaria y del tipo de cambio, (ii) Moderada recuperación del sector construcción post Covid-19, (iii) Los factores geopolíticos actuales entre los países de Rusia y Ucrania muestren una inflación en los precios de las materias primas.

## Contexto Económico Internacional

Según las Perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial, en su edición más reciente a enero de 2023, se pronostica una desaceleración del crecimiento global desde el 3.0% proyectado hace 6 meses, hasta un 1.7%, producto de la elevada inflación, el aumento de las tasas de interés, la reducción en las inversiones y por las perturbaciones de la invasión de Rusia a Ucrania; mientras que para 2024 se prevé una ligera recuperación, alcanzando una tasa de crecimiento de 2.7%. En ese sentido, para 2023 se espera una desaceleración generalizada con correcciones de pronósticos a la baja en el 95% de las economías avanzadas y para aproximadamente el 70% de las economías emergentes y en desarrollo.

En 2022, la inflación presionó a la mayoría de las economías del mundo, donde la mediana de la inflación global superó el 9% en la segunda mitad del año, alcanzando su nivel más alto desde 1995. En las economías emergentes y en desarrollo (EMDEs), ésta alcanzó casi el 10%, el nivel más alto desde 2008; mientras que en las economías avanzadas un poco más del 9.0%, la más alta desde 1982; la alta inflación es producto de factores tanto de oferta como de demanda. Por parte de la demanda, se encuentran el crecimiento acelerado por el efecto rebote posterior a la crisis de 2020 por la pandemia, así como los impactos retardados de las políticas macroeconómicas aplicadas. Mientras que, por el lado de la oferta, la escasez de productos básicos profundizada por la invasión de Rusia a Ucrania contribuyó sustancialmente al incremento del precio de la energía y los alimentos. Adicionalmente, en algunos países, condiciones más estrictas y desajustes en los mercados laborales propiciaron un aumento de los salarios y costos de insumos de producción.

En ese sentido, se espera que para 2023 la inflación se modere, pero aún será un factor determinante que sumado a las demás condiciones adversas que enfrenta la economía global, provocarán una ralentización del crecimiento económico, donde las economías avanzadas podrían experimentar desaceleraciones de su crecimiento desde 2.5% en 2022 a 0.5% en 2023, lo que podría elevar las alertas, dado que estas magnitudes han sido la antesala de una recesión mundial en las dos últimas décadas, según datos del Banco Mundial. En Estados Unidos se espera que el crecimiento se reduzca en 1.9 p.p. hasta ubicarse en 0.5% en 2023, comparado con las proyecciones previas y alcanzando una de las peores tasas de crecimiento desde las recesiones oficiales en la década de 1970. Por su parte, se espera que la zona euro no registre avances y China prevé un crecimiento de 4.3%, 0.9 p.p. por debajo de los pronósticos anteriores.

Para la región de América Latina y el Caribe, se estimó un crecimiento económico de 3.6% para el 2022; sin embargo, para 2023 se pronostica una desaceleración marcada con un crecimiento económico de 1.3%, mientras que para 2024 se esperaría una ligera recuperación ubicándose en 2.4%. Se estima que las condiciones económicas globales, en conjunto con el lento crecimiento de las economías desarrolladas como Estados Unidos y China reduzcan las exportaciones a la vez que se sigan manteniendo las condiciones financieras restrictivas por el aumento de las tasas de interés de Estados Unidos. Adicionalmente, según el Banco Mundial, la inversión regional disminuirá debido al costo del financiamiento, escasa confianza empresarial e incertidumbre normativa. De igual forma, para Centroamérica se estima un crecimiento de 3.2% en 2023, afectado por el efecto de la desaceleración de la economía estadounidense sobre las exportaciones en la región y menor ingreso de remesas.

Adicionalmente, las condiciones de endeudamiento de muchas economías emergentes y en desarrollo ya se dirigían hacia un camino de vulnerabilidad y dadas las presiones económicas globales es probable que la sostenibilidad fiscal se erosione aún más debido a las perspectivas de crecimiento menores y al aumento de los costos de la deuda. El escenario de bajo crecimiento, sumado a las medidas de los gobiernos para proteger a las poblaciones más vulnerables por medio de subsidios y recortes a los impuestos de consumo han tensado aún más los presupuestos fiscales de muchos países que ya cuentan con elevados niveles de deuda pública, que les restringe aún más el acceso a los mercados financieros internacionales.

## Contexto Económico

El producto interno bruto (PIB) real registró un crecimiento de 4.9% en 2022, luego de que el indicador mensual de actividad económica (IMAE) experimentara una variación interanual de 3.3 % en el mes de diciembre, en línea con las últimas proyecciones de esta institución.

La expansión del PIB en el año 2022 es un reflejo de los fuertes fundamentos macroeconómicos de la República Dominicana, así como su resiliencia para hacer frente a los choques externos. Esta fortaleza, unida a la implementación oportuna y prudente, conforme lo demandaban los acontecimientos y circunstancias, de las decisiones de políticas económicas tanto monetarias como fiscales, así como al clima de paz social, transparencia y seguridad jurídica, han sido determinantes para mantener la estabilidad económica y el flujo de inversiones en el país, local y extranjera.

En cuanto a los detalles del comportamiento de las actividades económicas en el 2022, sobresale la importante incidencia del sector servicios en su conjunto, el cual representa aproximadamente el 60.0 % del tamaño total de la economía, con una expansión de 6.5 % en términos reales durante el pasado año. El mismo estuvo liderado por la actividad hoteles, bares y restaurantes (24.0 %), seguido por salud (11.3 %), otras actividades de servicios (8.2 %), administración pública (8.5 %), transporte y almacenamiento (6.4 %), servicios financieros (5.8 %) y comercio (5.4 %). En otro orden, la agropecuaria registró un crecimiento de 5.0 %; mientras que, dentro de la actividad industrial que constituye alrededor de un tercio del PIB, se verificaron incrementos de 5.4 % de la manufactura de zonas francas, 2.2 % en manufactura local y 0.6 % en construcción.

Es importante puntualizar que la variación de los precios en los últimos meses de 2022 refleja el impacto sobre los bienes agropecuarios de las condiciones climatológicas adversas evidenciadas durante el período septiembre-diciembre, destacándose varios tornados en la región Cibao y la Línea Noroeste y los daños ocasionados por el paso del huracán Fiona, así como las menores temperaturas registradas en el país las cuales afectaron de manera directa las plantaciones de plátano.

Durante el año 2022, el BCRD continuó implementando un plan gradual de restricción monetaria con el propósito de mitigar los choques inflacionarios globales, así como las presiones de demanda interna, en la medida que la actividad económica doméstica mantuvo un desempeño favorable. En efecto, la tasa de política monetaria (TPM) acumuló un incremento de 550 puntos básicos (p.bs.) entre noviembre de 2021 y octubre de 2022, ubicándose en 8.50 % anual en octubre. En tanto, durante los dos últimos meses de 2022 se hizo una pausa en el ciclo de aumentos de la TPM, al estimar que la misma ha alcanzado el nivel adecuado para que la inflación converja al rango meta de 4.0 %  $\pm$  1.0 % durante el año 2023.

## Contexto Sistema

Las infraestructuras son de suma importancia para el desarrollo de las economías. Estas contribuyen a la producción masiva de bienes y servicios, así como a la factibilidad y rentabilidad de las empresas o negocios. En República Dominicana, el sector construcción se diversifica, gracias, en parte, a la inversión extranjera directa (IED), en adición a la local.

Al cierre de diciembre 2022, el Sector Construcción ha sido uno de los principales responsables en la reactivación económica de República Dominicana, mostrando un desempeño de la construcción, se observa una variación interanual de 6.7%. La moderación del ritmo de crecimiento de esta actividad se explica en parte debido a que fue la de más importancia en la recuperación durante 2022, como resultado de las medidas de apoyo autorizadas por la Junta Monetaria con recursos canalizados a través del sistema financiero. Adicionalmente, incide el incremento de los precios de los materiales utilizados en su producción durante el período.

A pesar de estos valores reportados en lo que va de año y de ser declarado un “sector prioritario”, la construcción tiene el “gran desafío” de alcanzar cifras similares o superiores a los que había logrado antes de la llegada del covid-19, tomando en cuenta un panorama económico totalmente diferente, ya que representa cerca del 15% (US\$16,356.81 millones) del producto interno bruto (PIB) y genera alrededor de 420,000 empleos directos e indirectos en República Dominicana.

La dinámica del sector está sustentada en la ejecución de proyectos de edificaciones de apartamentos y viviendas, ya que los gobiernos promueven facilidades, exenciones y políticas inmobiliarias con el fin de cerrar la brecha de hogares, pero, además, el sector privado ha apostado por este renglón por la gran demanda que existe en los últimos años; adicionalmente se observa el crecimiento en obras industriales, proyectos turísticos de capital privado y obras de infraestructura del gobierno central. Sin embargo, también ha estado por debajo de lo acostumbrado antes de la pandemia.

Proyecciones de República Dominicana 2023, la reactivación de la economía estará impulsada por el sector de la construcción, gracias a proyectos de vivienda de medio y bajo costo y al desarrollo de un área turística en el sureste del país. Este dinamismo se evidencia en mayores volúmenes de ventas de los principales insumos de la construcción, tales como el cemento y las estructuras metálicas para satisfacer la demanda generada a partir de los referidos proyectos. Además, cabe destacar que esta actividad ha sido una de las principales beneficiarias de las facilidades de liquidez puestas a disposición por la Junta Monetaria, la cual autoriza la recolocación de RD\$21,424.4 millones de los recursos del encaje legal, de los cuales el 20% será para la canalización de préstamos para la construcción y el 80% para la adquisición de viviendas de bajo costo. Este hecho impactará de manera positivamente el sector.

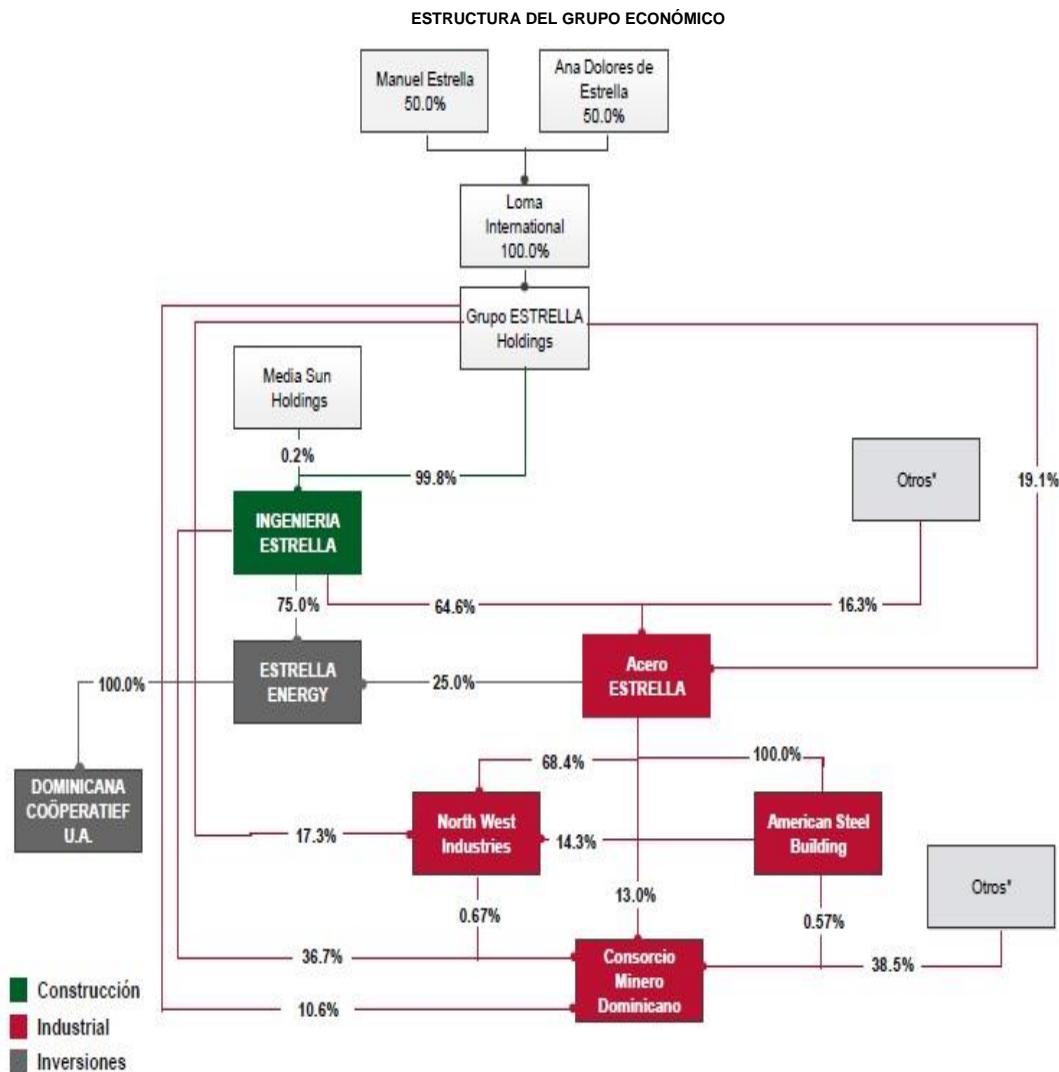
## Análisis de la institución

### Reseña

Acero Estrella S.R.L. (AE) es una sociedad de responsabilidad limitada constituida el 21 de agosto de 1994. Es matriz de las subsidiarias North West Industries S.R.L. (NWI) y American Steel Building Corporation (ASB). En conjunto, estas tres empresas forman el brazo empresarial que brinda los servicios de diseño, fabricación, instalación, comercialización y construcción de estructuras metálicas.

### Grupo Económico

El Grupo Estrella es un conglomerado de empresas dedicado principalmente al sector construcción, con una historia de más de treinta años y con presencia en Centroamérica y el Caribe. Brinda una oferta integral de servicios que incluye obra civil, diseño y fabricación de estructuras metálicas, suministro de laminados de acero, concreto, asfalto y cemento.



Fuente: Grupo Estrella / Elaboración: PCR

### Responsabilidad Social Empresarial

PCR efectuó un análisis a las prácticas de Responsabilidad Social Empresarial de Acero Estrella S.R.L. y Subsidiarias; la empresa tiene identificado a sus grupos Interés y cuenta con estrategias de participación atendidos a través de la Fundación Estrella. Esta organización tiene como objetivo brindar educación y desarrollo a las comunidades donde opera; a partir de inversiones en obras de infraestructura, como por ejemplo la construcción de aceras, contenes, iglesias, y viviendas para personas de muy bajos recursos.

Respecto a su compromiso con el medio ambiente, Acero Estrella promueve el uso racional de agua a todos sus colaboradores. Consciente del elevado consumo de energía que realiza, cuenta con un programa formal, que ayuda a promover la eficiencia energética; además de un sistema de iluminación de luces LED y la próxima incorporación de paneles solares que ayuden a disminuir el uso de energía. La empresa no solo valora a sus proveedores por la calidad de sus productos, busca también que sus suplidores confirmen su compromiso con el medio ambiente, demandando certificaciones internacionales de gestión que incluyan calidad y protección del medio ambiente. Con relación al aspecto social, Acero Estrella cuenta con un Código de Ética que brinda los lineamientos del comportamiento ético de los colaboradores; cabe resaltar que la empresa realiza acciones que promueven la igualdad de oportunidades y la no discriminación para todos sus grupos de interés.

## Gobierno Corporativo

PCR efectuó un análisis a las prácticas de Gobierno Corporativo de Acero Estrella S.R.L. y Subsidiarias; basado en un modelo que se rige por valores institucionales establecidos en el Código de Ética del Grupo ESTRELLA, el Gobierno Corporativo de Acero ESTRELLA fortalece su misión de promover la transparencia y la efectividad en la gestión del negocio con las mejores prácticas de dirección, en busca de ser un referente de excelencia. El sistema de gobierno combina una Asamblea de Accionistas, un Consejo de Gerencia con sus comités de apoyo, y un Equipo Directivo, lo cual afianza su solidez mediante la aplicación de las mejores prácticas de buen gobierno corporativo.

Acero Estrella es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad de Responsabilidad Limitada, de acuerdo con la Ley General de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada de Republica Dominicana. Está conformada por 9 socios y un equipo de cinco directores. A la fecha de análisis, el Capital Social de la compañía totalmente suscrito y pagado fue de RD\$1,197.7 millones representado, por 11,976,773 cuotas sociales de valor nominal RD\$ 100.00 cada una.

Participación Accionaria: Acero Estrella, S.R.L. Y Subsidiarias, S.A.			
Accionista	No. Acciones	Participación, (%)	Capital Social Autorizado RD\$
Ingeniería Estrella, S.A.	7,739,279	64.62%	773,927,900
Grupo Estrella Holdings, S.A.	2,286,268	19.09%	228,626,800
Rainer Antonio Aristy Caraballo	800,384	6.68%	80,038,400
José Ramón Lora Perelló	550,758	4.60%	55,075,800
Abel Tomas Cruz	550,758	4.60%	55,075,800
Victor Manuel Polanco Rodríguez	26,634	0.22%	2,663,400
Hector Ramón González	18,048	0.15%	1,804,800
Manuel Luis Alberto Genao Peralta	4,644	0.04%	464,400
<b>Total</b>	<b>11,976,773</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,197,677,300</b>

Fuente: Acero Estrella, S.R.L. & Subsidiarias / Elaboración: PCR

### Asamblea de accionistas

Representa el órgano supremo de Acero ESTRELLA, con la capacidad de acordar y ratificar todos los actos y operaciones de esta sociedad, sus asuntos y competencias. Se constituirá válidamente por la reunión de propietarios de acciones o sus representantes, en la proporción y mediante las formalidades requeridas. Por tal razón, sostiene una reunión anual de forma ordinaria para conocer el informe anual con las actividades realizadas, así como los inventarios, estados, cuentas y balances. Puede llevar a cabo encuentros extraordinarios y especiales de cara a decidir sobre la modificación de los Estatutos Sociales y otros temas de interés. Además, la empresa dispone de una normativa para las reuniones del Directorio, y dicho órgano cuenta con integrantes con formación y especialización en diferentes áreas y tienen en promedio más de 10 años de experiencia.

### Comités de apoyo

El Consejo de Gerencia de AE, cada año designa dos comités de apoyo para fortalecer su gestión de gobernanza. Son estos un Comité de Auditoría, Riesgo y Cumplimiento, acompañado de un Comité Ejecutivo y de Recursos Humanos. El Comité de Auditoría, Riesgo y Cumplimiento tiene como objetivo asistir al Consejo de Gerencia en el monitoreo relativo a la calidad e integridad de la contabilidad e información financiera de la organización. Por su parte, el Comité Ejecutivo y de Recursos Humanos tiene a su cargo las funciones y facultades delegadas por el Consejo de Gerencia, entre las que se incluyen la administración, el mercadeo y la dirección de la Sociedad.

### ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

EQUIPO DIRECTIVO		PLANA GERENCIAL	
Nombre	Función	Nombre	Función
Giuseppe Maniscalco	Presidente de la División Industrial	Rainer Aristy Caraballo	Gerente General
Rainer Aristy	VP de Proyectos	Manuel Genao Peralta	Gerente
Luis Mella	VP Administrativo	José Ramón Lora	Gerente
Rovin Rodríguez	VP de Concreto, Agregados y Laminados	Manuel Estrella Tavárez	Gerente
Raúl Kenyi Yamamoto	Director General Acero ESTRELLA	Pedro Estrella Tavárez	Gerente
Rita Elena González	Directora de Desarrollo Comercial y Comunicaciones	Giuseppe Maniscalco	Gerente
Mario Lockward	Director Comercial	Raúl Kenyi Yamamoto	Gerente
		Rovin Rodríguez	Director
		Luis Mella	Director

Fuente: Acero Estrella, S.R.L. & Subsidiarias / Elaboración: PCR

## **Operaciones y Estrategias**

---

### **Operaciones**

El proceso de producción empieza con el diseño e ingeniería de proyectos, el cual consiste en elaborar a pedido del cliente<sup>1</sup> los planos que serán utilizados para la fabricación e instalación de las estructuras metálicas. En la etapa de fabricación, las estructuras de acero pasan por los procesos de corte, perforación, limpieza, soldadura y pintura a partir de sistemas de producción automatizados. Finalmente, en la instalación, se transportan y ensamblan las piezas de acero para crear las estructuras metálicas de gran magnitud en el lugar del proyecto. El tiempo de ejecución es menor a un año.

Debido a los procesos que desarrolla tanto en las plantas de producción como en la instalación en los diferentes proyectos que ejecuta, se expone a múltiples riesgos de tipo operacionales, de igual manera, los riesgos financieros, de mercado, legales, entre otros. También forman parte del esquema de posibles eventos la organización debe enfrentar y crear mecanismos de mitigación.

### **Productos o Líneas de Negocio**

Las operaciones de Acero Estrella y Subsidiarias pueden segmentarse en dos líneas de negocio: “estructuras metálicas” y “laminados”. El negocio de estructuras metálicas la componen Acero Estrella S.R.L y su empresa subsidiaria American Steel Building Corporation; mientras que North West Industries, se dedica a la fabricación de laminados pre-pintados.

American Steel Bulding Corporation, es una subsidiaria conformada para el diseño, fabricación e instalación de estructuras metálicas con fines de exportación al Caribe y Centroamérica. Está constituida bajo la Ley 8-90 de fomento a la Zona Franca y mantiene las mismas certificaciones de calidad de Acero ESTRELLA, lo que autentifica la generación de sus productos. La línea de estructuras metálicas involucra la elaboración e instalación de edificaciones, mezzanines, montajes, naves industriales, puentes, entre otros. Por otro lado, la línea de productos laminados trabaja el Aluzinc8 para techos, entresijos, divisiones interiores y otros productos como correas y tejas metálicas.

### **Clientes**

Los Ingresos de Acero Estrella y Subsidiarias derivan de ventas en mercado local 98.6% y 1.4% ventas en el exterior. Los principales clientes corresponden a proyectos de infraestructura en zonas francas, supermercados, servicios de edificaciones, puentes, proyectos de para el sector agropecuario, centros ferreteros y empresas relacionadas. Las cotizaciones de Acero Estrella son elaboradas en dólares americanos y contemplan el pago de 50% por adelantado antes de iniciar el proyecto. Los cobros por proyecto se realizan a los avances y lo estipulado en el contrato suscrito con el cliente.

### **Proveedores**

Acero Estrella S.R.L. y Subsidiarias, no presenta concentración de proveedores de materia prima; en el caso específico de acero estrella a marzo 2023, sus principales proveedores son: UNITED METALS (10.0%), FICEP S.P.A. (7.0%), QUOTASERV, INC. (6.0), CILINDROS NACIONALES SAS, CUMIC STEEL LIMITED y INMETCO con un (5.0%) cada uno, Proveedores con 4.0% o menos, con una partición de (52.0%); adicionalmente se considera la participación de la relacionada NORTH WEST INDUSTRIES con (11.0%). En el caso de la subsidiaria American Steel Building Corporation, sus principales proveedores estos tienen participación menor al (10.0%). Para NORTH WEST INDUSTRIES, los proveedores principales son TEKMAK GLOBAL MAKINE (21.0%), y el resto (2.0%) corresponde a otros proveedores. La política de pago oscila entre 15-120 días, dependiendo del proveedor.

### **Estrategias corporativas**

Los objetivos del Grupo principalmente involucran incrementar las ventas, recuperar la participación de mercado, mejorar la eficiencia en costos y reducir el tiempo de entrega de los proyectos. Se espera lograr estos objetivos a partir de mayores ventas en el mercado externo, nuevas ofertas de productos, un nuevo software de medición en planta, reducción de reprocesos por no-conformidades, compras oportunas, y disponibilidad de equipos de transporte que garanticen la productividad.

### **Riesgo de desabastecimiento:**

Los principales suplidores de materia se ubican en el exterior, lo que puede generar retrasos tanto en entrega de a proyectos y a clientes finales. Estos retrasos en la recepción se originan por el tiempo transcurrido entre la compra y la llegada al puerto dominicano, procesos aduanales, condiciones meteorológicas, disponibilidad del suplidor y de la mercancía requerida. Además, las variables propias de la zona donde se encuentra el material pueden significar un riesgo para una entrega oportuna.

En este sentido se ha adoptado la estrategia de adquirir un stock de materiales de uso recurrente con el fin de que estén disponible para los proyectos, al mismo tiempo, se están considerando rangos de tiempos adicionales a los que se pactan con los proveedores en la negociación, de acuerdo con la zona donde se origina la compra de la materia prima y la logística que implica, para fines de que los cronogramas de cara a los clientes sean más realistas.

---

<sup>1</sup> Como etapa inicial del proceso, la personalización de sus productos le permite además diferenciarse de sus competidores, anclar su demanda y generar un mayor valor agregado.



Los consumibles críticos representan relevancia ya que son esenciales para el proceso productivo de los equipos y su falta podría ocasionar paros de la producción. Estos funcionan bajo la modalidad de reorden, como inventario de seguridad, que pueda cubrir cualquier demora o retraso en la recepción. En lo que respecta a laminados se posee un inventario con cobertura para la demanda del 2023.

#### Riesgo de crédito de los clientes:

Acero Estrella y sus subsidiarias poseen política de crédito, en la cual se estipula que los clientes sean evaluados por el departamento de Créditos y Cobros y la unidad comercial de la empresa y aprobados por el Comité de Crédito. Esta evaluación consiste en identificar la capacidad de pago del cliente y su historial crediticio.

Para los clientes de proyectos, es decir, Acero Estrella y American Steel Building, el plazo del crédito dependerá factores como la duración del proyecto y monto de este, lo cual estará estipulado en el contrato, los cuales permiten a la empresa llegar a acuerdos legales en caso de que sea necesario. Para North West Industries el cliente de contado como medida de compromiso debe pagar el 50% del total de su pedido con la colocación de la orden, es decir, un anticipo, creando así el compromiso.

#### Riesgos de la industria:

La competitividad de la industria local está enmarcada básicamente en el precio. Los competidores poseen plantas de una inversión menor y con estándares inferiores a los que oferta el Emisor, poniendo en riesgo la competencia justa, quedando el Emisor fuera de proyectos pequeños y medianos. La certificación en ISO 45001 en Seguridad y Salud Laboral, además, de la experiencia y confianza que goza el Emisor ante el mercado, lo posiciona en una ventaja competitiva ante los proyectos de gran envergadura y/o clientes internacionales.

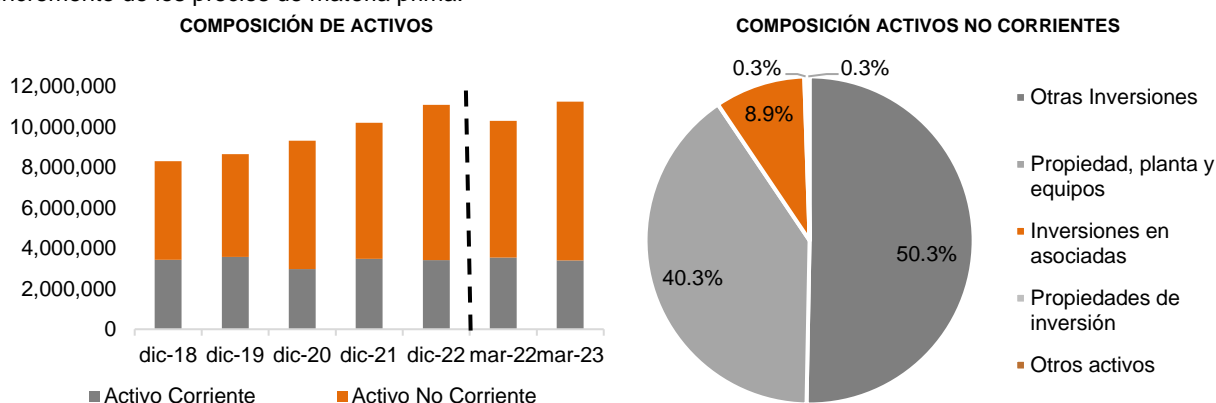
### Análisis Financiero

#### Balance General:

##### Activo<sup>2</sup>

A diciembre 2022, AE, S.R.L. & Subsidiarias, presentó un total de Activos por RD\$11,087.08 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2021 RD\$10,214.49 millones), para un incremento interanual de RD\$872.59 millones, (+8.5%). Este incremento se debe principalmente a los activos no corrientes, que componen en 69.2% de los activos totales, los cuales se ubicaron en RD\$7,673.51 millones, para una variación de RD\$947.43 millones (+14.1%), producto de la variación en Propiedad planta y equipo, (PPE) RD\$864.0 millones (+40.5%); principalmente por terreno con 46.5%, seguido de construcción en proceso con 27.3%, corresponde básicamente a la construcción de una nave para estructuras de prefabricados para el proyecto de construcción del transporte ferroviario (Monorriel) en proceso de realización en la ciudad de Santiago de los Caballeros; a esta le sigue la cuenta de edificaciones 20.7% y otras cuentas con 5.5%; adicionalmente se considera el aumento de la Inversiones en asociadas con RD\$108.6 millones (+18.4%) (Estrella Energy, S.R.L. y Claumar Investments, Ltd).

El Activo corriente totalizó RD\$3,413.56 millones, para una disminución de RD\$74.83 millones (-2.1%); debido principalmente a la disminución de cuentas de Inversiones en valores (-98.8%), seguido de efectivo y equivalente de efectivo (-78.3%), en menor proporción avance a proveedores (-34%) y, por último, cuentas por cobrar (-3.3%). Es importante destacar que la cuenta de inventario presentó un crecimiento de (+47.8%) y representa un 31.9% de los activos corrientes, esto como parte de una estrategia de comprar en mayores volúmenes para poder mitigar el incremento de los precios de materia prima.



Fuente: Acero Estrella, S.A. & Subsidiarias / Elaboración: PCR

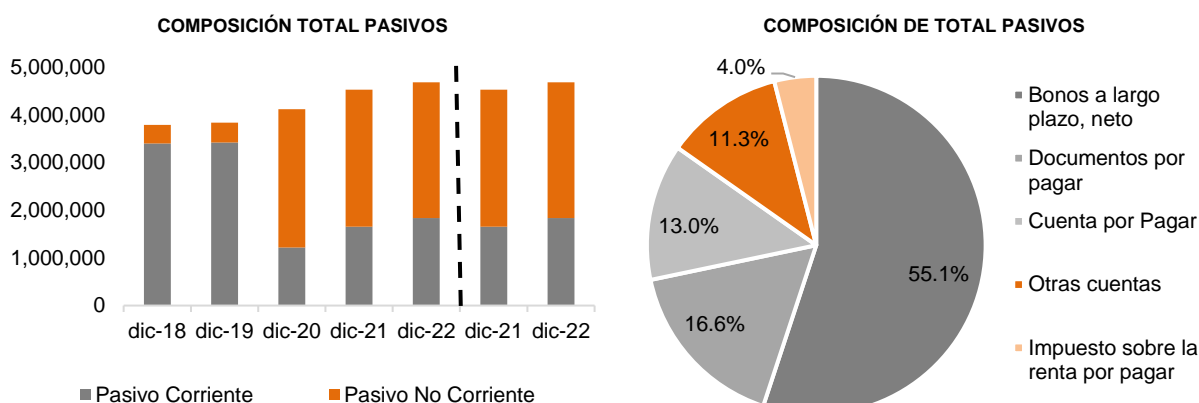
Al 31 de marzo 2023, AE, S.R.L. & Subsidiarias, la empresa ha mantenido su tendencia de crecimiento de sus activos totales, colocándose en niveles superior a lo presentado al periodo anterior marzo 2022. En conclusión, la empresa ha mantenido su tendencia de crecimiento respecto a periodos anteriores y colocándose por niveles superior a la pandemia, como resultado de las estrategias implementadas.

<sup>2</sup> Al cierre de diciembre 2022, la empresa cuenta con las tasaciones actualizada de sus activos; así mismo se puede observar que la empresa cuenta con un seguro de todo riesgo de propiedades. En cuanto que ciertas maquinarias y equipos están otorgados en garantía por los préstamos bancarios que mantiene el Grupo Estrella.

## Pasivo

Respecto a los pasivos totales se ubicaron en RD\$4,685.86 millones, en comparación con el periodo anterior (diciembre 2021: RD\$4,529.90 millones, para un incremento de RD\$155.96 millones (+3.4%). Esto como resultado del aumento de la cuenta documentos por pagar RD\$78.14 millones (+11.3%), por créditos tomados con distintas instituciones locales para Capex y capital de trabajo; seguido de Anticipo recibidos de clientes RD\$71.39 millones (+54.6%), esto como resultado de acuerdo denominado Consorcio AE HL Expansión firmado con "Barrick Expansión Package 1" para trabajos de obras civiles, mecánicas y eléctricas a realizarse en Barrick Pueblo Viejo; así mismo, se considera el aumento de retenciones y acumulaciones RD\$64.34 millones (+64.4%) por beneficios por pagar a empleados y honorarios profesionales.

Los pasivos no corrientes totalizaron RD\$2,847.62 millones, mostrando una disminución de RD\$27.0 millones (-0.9%), en comparación al periodo anterior (diciembre 2021: 2,874.61). Dentro de este renglón la partida más significativa son los bonos a largo plazo con 90.6% de participación; dichos fondos se utilizaron para cubrir total o parcialmente las obligaciones; capital de trabajo y para la adquisición de activos fijos (CAPEX).

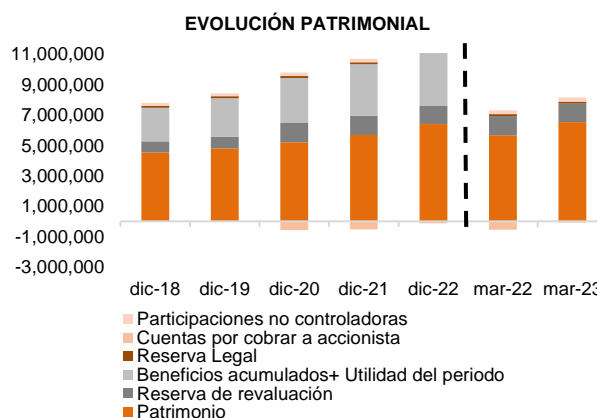


Fuente: Acero Estrella, S.A. & Subsidiarias / Elaboración: PCR

Al 31 de marzo 2023, AE, S.R.L. & Subsidiarias, los pasivos totales los cuales se ubicaron en RD\$4,725.26 millones, en comparación al periodo anterior (marzo 2022: RD\$4,642.39 millones), para un incremento interanual de RD\$82.87 millones (+1.8%), lo que muestra que la empresa ha mantenido su tendencia de crecimiento respecto a periodos anteriores y colocándose por niveles similares a la pandemia, como resultado de las estrategias implementadas.

## Patrimonio

A la fecha de análisis, el patrimonio de AE, se situó en RD\$6,401.21 millones, en comparación a (diciembre 2021: RD\$5,684.59 millones), para un crecimiento interanual RD\$716.63 millones (+12.6%). Esta variación de debe principalmente a resultados acumulados y utilidad del periodo que se situó en RD\$3,718.34 millones (+9.9%); adicionalmente se observa el impacto del crecimiento de participación en no controladoras RD\$27.77 millones (+11.7%). En cuanto al capital social de la empresa este se mantuvo constante en RD\$1,197.68 millones, lo anterior muestra la capacidad de la empresa durante los últimos 5 años para seguir fortaleciendo su posición patrimonial y seguir generando utilidades.



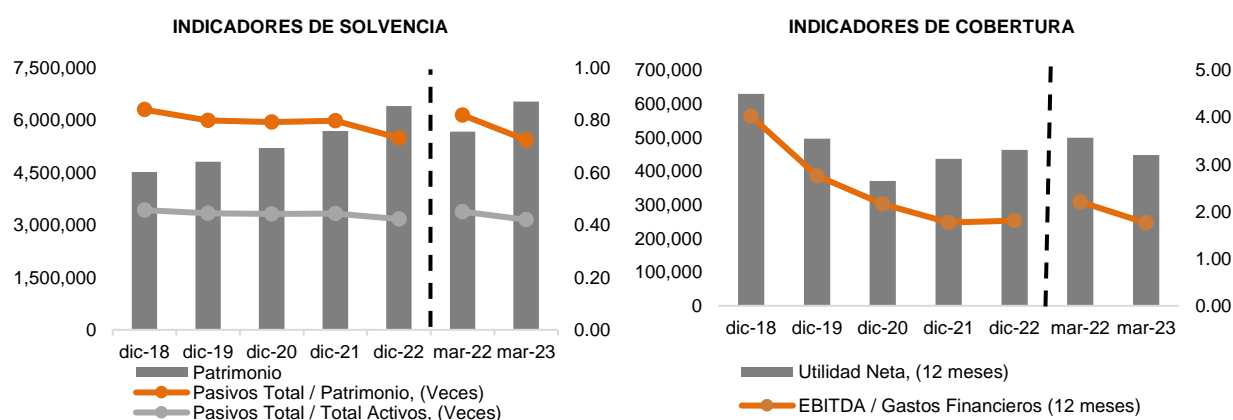
Fuente: Acero Estrella, S.A. & Subsidiarias / Elaboración: PCR

Al 31 de marzo 2023, AE, S.R.L. & Subsidiarias, el patrimonio se ubicó en RD\$6,526.92 millones, en comparación al periodo anterior (marzo 2022: RD\$5,667.51 millones), para un incremento interanual de RD\$859.41 millones (+15.2%); mostrando que durante el primer trimestre la empresa tiene un backlog de proyectos los cuales estarían iniciando durante este periodo, así como licitando a nuevos proyectos que permitirán el incremento constante en los ingresos y con esto el aumento en las utilidades y el fortalecimiento del patrimonio.

## Solvencia/ Cobertura

Al 31 de diciembre 2022, el apalancamiento patrimonial (Total Pasivos / Patrimonio) de AE, se situó en de 0.73 veces, en comparación al periodo anterior (diciembre 2021: 0.80 veces); para una disminución de 0.07 veces). Así mismo, se considera la cobertura de (Total Pasivos / Total Activos) se ubicó en 0.42 veces, mostrando una disminución de (-0.02 veces); como resultado principal de saldo o abonos a los documentos por pagar, que corresponde a préstamos bancarios y líneas de crédito con instituciones financieras y todos, sin garantías. Adicionalmente se observa un incremento en el patrimonio, por beneficios acumulados y beneficios del periodo, así como la participación en las empresas no controladoras. Se observa una tendencia constante durante los últimos 5 años, siendo en promedio (Apalancamiento Patrimonial 0.79 veces y Apalancamiento financiero 0.44 veces), lo que muestra que la empresa mantiene una adecuada capacidad para generar ingresos, aunado a un bajo endeudamiento para poder cumplir con sus obligaciones.

A diciembre 2022, el indicador cobertura, a 12 meses (EBITDA / Gastos Financieros) se colocó en 1.81 veces, mostrando un leve aumento, respecto al periodo anterior (diciembre 2021: 1.77 veces), esto como resultado de que el EBITDA, (12 meses) totalizó RD\$681.75 millones, mostrando un aumento de RD\$8.38 millones; gracias a la reestructuración en los pasivos los gastos financieros que se ubicaron en RD\$377.00 millones, para una disminución de (-1.0%). Así mismo, se observa un incremento en el indicador del EBITDA en (+1.24%), es debido al incremento en el resultado en operación, a pesar del ligero aumento en ventas como causa de un aumento en gastos operativos en 25.8%. Cabe destacar que, durante el primer trimestre del 2023, se ha mantenido una tendencia constante en este indicador, al igual que durante los últimos 5 años; que en promedio es de (2.50 veces); lo que muestra que la empresa puede cumplir con el pago de sus obligaciones con terceros de manera adecuada.

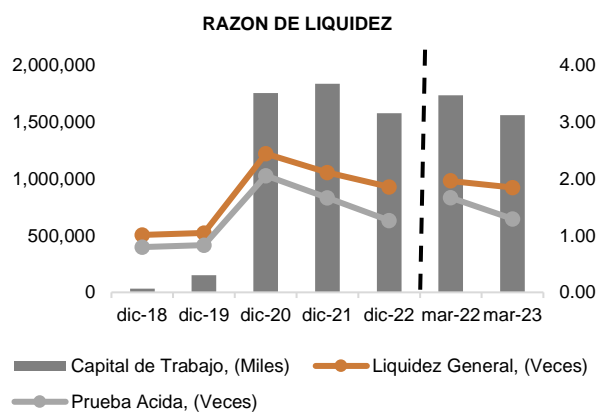


Fuente: Acero Estrella, S.A. & Subsidiarias / Elaboración: PCR

Al 31 de marzo 2023, AE, S.R.L. & Subsidiarias, mantiene una tendencia a la baja en sus indicadores de endeudamiento los cuales se ubicaron en: (Apalancamiento Patrimonial 0.72 veces y Apalancamiento financiero 0.42 veces), esto como resultado de un incremento en el patrimonio, siendo este proporcionalmente mayor al incremento presentado en el total pasivos. Así mismo, la contracción en el indicador del EBITDA se colocó en RD\$103.73 millones, (-13.6%), debido a la disminución en el resultado en operación de (-12.6%), con un ligero aumento en ventas del 0.9% y un aumento en gastos operativos en 41.9%. Durante los últimos 5 años este indicador se mantuvo en promedio en 2.50 veces, lo que muestra una adecuada capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones.

## Liquidez y Flujo de Efectivo

A la fecha de análisis Acero Estrella, S.A. & Subsidiarias, el índice de liquidez general es de 1.86 veces, mostrando una disminución de (-0.25 veces), en comparación al periodo anterior (diciembre 2021: 2.11 veces), como consecuencia de un incremento en los pasivos corrientes (+11.1%), de cara a la reducción de los activos corrientes (-2.1%). Los activos corrientes se redujeron principalmente por la cuenta de Efectivo y equivalentes en RD\$164.92 millones (-78.3%), así mismo se considera la reducción en la cuenta de Avance a proveedores RD\$112.35 millones (-34.0%); pese al incremento en la cuenta de inventario RD\$352.40 millones (+47.8%). En cuanto a los pasivos corrientes, esto incrementaron producto de la cuenta documentos por pagar RD\$78.14 millones (+11.3%); seguido por anticipo recibidos de clientes RD\$71.39 millones (+54.6%). A pesar de la reducción interanual, la empresa ha logrado mantener indicador superior a 1.69 veces en los últimos cinco años, lo cual muestra que es capaz de solventar sus deudas en el corto plazo de manera adecuada.

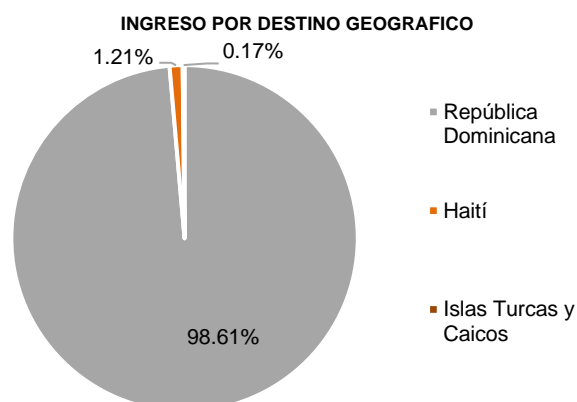


Al 31 de marzo 2023, Acero Estrella, S.A. & Subsidiarias, el índice de liquidez general es de 1.84 veces, mostrando una disminución de (-0.11 veces), en comparación al periodo anterior (marzo 2022: 1.96 veces), como consecuencia de un incremento proporcionalmente mayor en los pasivos corrientes (+2.2%), en comparación a los activos corrientes (-3.8%). Los activos corrientes se redujeron principalmente por la cuenta de efectivo y equivalentes en RD\$153.07 millones (-68.2%), así mismo se considera la reducción en la cuenta de avance a proveedores RD\$162.71 millones (-39.8%); pese al incremento en la cuenta de inventario RD\$77.42 millones (+8.3%). En cuanto a los pasivos corrientes, esto incrementaron producto de la cuenta arrendamiento financiero de corto plazo RD\$21.52 millones (+2.31 veces); seguido por anticipo recibidos de clientes RD\$74.96 millones (+70.9%). En conclusión, AE. & Subsidiarias, en 2023 ha logrado mantener indicador superior a 1.69 veces en los últimos cinco años, así como un capital de trabajo en promedio de RD\$1,068.73 millones, lo cual muestra que es capaz de solventar sus deudas en el corto plazo de manera adecuada.

### Resultados Financieros

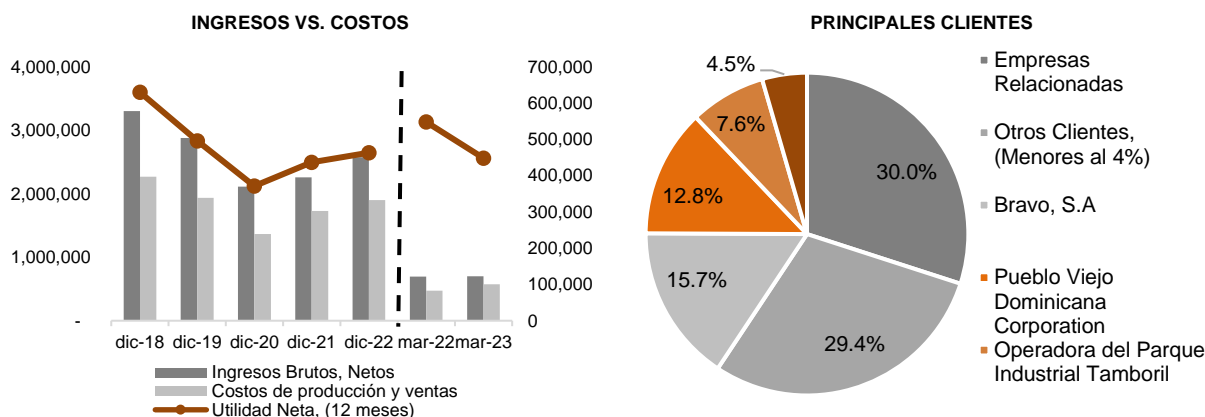
Al 31 de diciembre 2022, AE & Subsidiarias, registra un total de ingresos de RD\$2,574.59 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2021: 2,256.65 millones), para un incremento RD\$317.94 millones (+14.1%). El aumento observado se debe principalmente al desarrollo de proyectos tales como construcción de edificios, naves industriales, puentes y carpintería metálica, por ventas en el mercado local en 98.6% y el restante 1.4% se distribuye en el mercado internacional, donde en la distribución de este mercado, Haití representa el 87.4% y en menor proporción la participación en Islas Turcas y Caicos 12.6%.

En cuanto a los ingresos por la línea de servicio, al cierre de diciembre de 2022, están conformado de la manera siguiente: Construcción e instalación de estructuras metálicas RD\$1,846.36 millones (71.71%), la duración de cada proyecto depende de la complejidad del diseño. No obstante, los proyectos no se extienden más allá de seis meses; y el restante RD\$728,226 millones (28.29%) lo componen Venta de laminados, que, por lo general, las facturas son pagaderas dentro de un plazo de 30 días.



**Fuente:** Acero Estrella, S.A. (Casa Matriz) & Sucursales / **Elaboración:** PCR

En cuanto a los costos de operación totalizaron RD\$1,900.09 millones, registrando un aumento interanual de RD\$168.63 millones (+9.7%), impactado por el aumento de los materiales y servicio de construcción de los proyectos en ejecución, tales como: Ministerio de Obra pública y comunicaciones, (MOPC), servicios de salud visual klr, SRL, Torre Profesional HOMS, Lumijor, Barrick, operadora de parque de zona franca Tamboril, entre otros; además del crecimiento de las ventas, se observa un adecuado manejo de la empresa en sus costos operacionales.



Fuente: Acero Estrella, S.A. & Subsidiarias / Elaboración: PCR

Al 31 de marzo 2023, se puede observar el incremento de los ingresos operacionales los cuales se ubicaron en RD\$700.53 millones, en comparación al periodo anterior (marzo 2022: 693.97 millones), mostrando un incremento de RD\$6.55 millones (+0.9%), este incremento se debe al desarrollo de proyectos como son: Centro de Distribución del Este del supermercado Bravo, S.A; Edificio Servicios de Salud Visual para la empresa Servicios de Salud Visual Ikr, SRL; desarrollo de la plaza Cine Jarabacoa entre otros Proyectos. Así mismo, se considera el comportamiento de los costos operacionales los cuales se ubicaron en RD\$572.07 millones, mostrando un incremento de RD\$98.15 millones (+20.7%). En conclusión, la empresa ha sido capaz de mantener el incremento en los ingresos y el adecuado manejo de los costos para 2023.

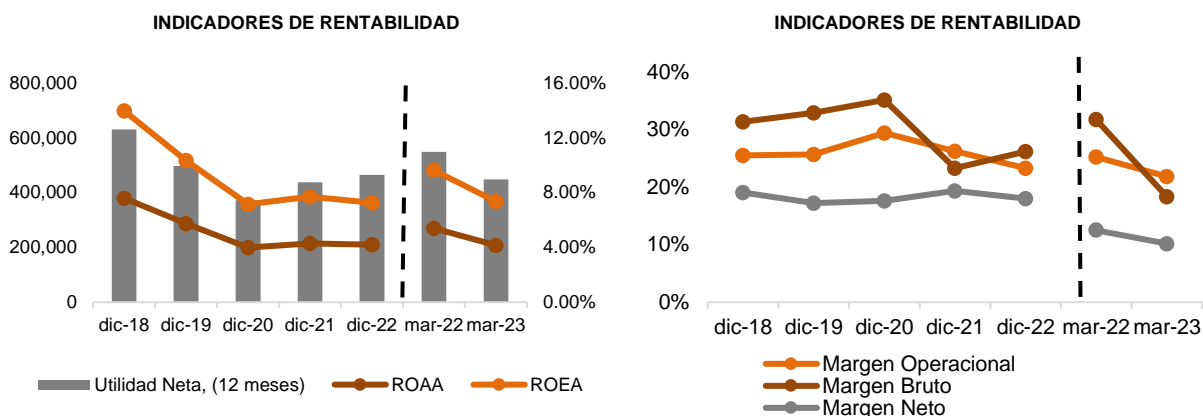
A pesar del aumento en los costos, se totalizó a diciembre 2022 con una utilidad bruta de RD\$674.50 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2021: RD\$525.19 millones); con un alza de (+28.4%), lo que demuestra el adecuado desempeño de la alta dirección de la entidad. A la fecha de análisis los principales clientes están compuestos en empresas relacionadas 30.0%; otros clientes con participación menor al 45, que representan un 29.4%; seguido de otros proyectos con menor participación como son el centro de distribución del supermercado bravo con 15.7% y Operadora del Parque Industrial Tamboril 7.6%, lo que muestra que no existe una mayor concentración por tipo de cliente.

Por otra parte, los gastos generales y administrativos totalizaron un valor de RD\$303.13 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2021: RD\$240.96 millones), para un incremento interanual de RD\$62.17 millones (25.8%), como resultado principal del incremento en honorarios profesionales (56.2%), actividades empresariales (24.56 veces), y otras partidas importantes. Como resultado de lo anterior la utilidad operacional se ubicó en RD\$598.94 millones, para un incremento de RD\$7.3 millones (+1.2%). Pese a esta disminución la empresa ha sido capaz de mantener un incremento significativo de los ingresos y la implementación de nuevos proyectos.

AE está enfocada en mantener su liderazgo en el segmento de grandes obras y aumentar su penetración de mercado en la región capital y en segmento de proyectos de tamaño medio, de manera de aprovechar el impulso del sector privado, específicamente en el desarrollo de zonas francas y el resto del sector manufactura, así como en la captación de obras relacionadas al sector turismo, como sector dinamizante de la economía del país. Con relación a los costos de operación la empresa se encuentra trabajando en contratos con los proveedores de materia prima para asegurar precio por un período determinado. Al cierre del primer trimestre la empresa mantiene varios proyectos en ejecución y otros que están por iniciar, lo que le permitirá a la empresa seguir incrementando sus ingresos.

### Rentabilidad<sup>3</sup>

A diciembre 2022, Acero Estrella y Subsidiarias, mostró una utilidad neta RD\$463.46 millones, mostrando un incremento interanual (+6.13%), como resultado del incremento en mayor proporción de los ingresos (+14.1%) sobre los costos de ventas (+9.7%) y los gastos generales y administrativos (+25.8%); los cuales aumentaron principalmente por las ventas locales (+98.6%) y ventas internacionales ((+1.4%). En cuanto a los indicadores de rentabilidad se ubicaron en (ROAA: 4.18%, y ROEA: 7.24%), ambos indicadores resultaron inferior a los obtenidos al periodo anterior; a pesar de la reducción en los indicadores los mismos se mantienen adecuados. Al cierre de marzo 2023, la empresa ha mostrado constantes estos indicadores; si observamos el comportamiento histórico de estos indicadores en promedio ha sido de (ROA: 5.15% y ROE: 9.26%), lo que muestra la capacidad de seguir generando ingresos y mantener constantes márgenes de rentabilidad.



Fuente: Acero Estrella, S.A. & Subsidiarias / Elaboración: PCR

En cuanto que, durante el primer trimestre del 2023, Acero Estrella y Subsidiarias, mostró una utilidad neta (anualizada) RD\$447.95 millones, en comparación al periodo anterior (marzo 2022: RD\$547.65 millones), para un decremento de RD\$99.70 millones (-18.21%). Esto como resultado que los ingresos del periodo incrementaron principalmente por las ventas locales (+99.5%) y ventas internacionales (+0.5%); sumado a un adecuado manejo de los gastos administrativos.

En cuanto a los indicadores de rentabilidad se ubicaron en (ROAA: 4.16%, y ROEA: 7.35%), ambos indicadores resultaron inferior a los obtenidos al periodo anterior (marzo 2022: ROAA: 5.38%; ROEA: 9.61%). La contracción en los indicadores de rentabilidad se debe al moderado incremento en los ingresos y el alza en los costos y gastos operacionales, pese a esta reducción se observa un incremento en la utilidad anualizada lo que muestra la capacidad de la empresa para seguir generando constantes niveles de ingresos y adecuados indicadores de rentabilidad.

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

**PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN**

<b>Características</b>	<b>Primer Programa</b>
<b>Emisor:</b>	Acero Estrella S.R.L.
<b>Instrumento:</b>	Bonos Corporativos
<b>Moneda:</b>	Pesos Dominicanos
<b>Monto de la Oferta:</b>	El programa de emisiones de bonos corporativos por hasta Dos Mil Quinientos Setenta y Seis Millones Cincuenta y Cinco Mil pesos dominicanos con 00/100 centavos (RD\$2,576,055,000.00).
<b>Valores emitidos y en circulación:</b>	RD\$2,576,000,000.00
<b>Fecha de Oferta:</b>	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.
<b>Plazo de la emisión:</b>	Los bonos tendrán un vencimiento de hasta 10 años, contados a partir de la fecha de emisión de cada emisión del programa de emisiones.
<b>Tasa de interés:</b>	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.
<b>Garantías</b>	El programa de emisiones de bonos corporativos no contará con una garantía específica, sino que constituye una acreencia quirografarios frente al emisor. Los obligacionistas como acreedores quirografarios poseen una prenda común sobre los bienes del emisor, según establece el artículo 2093 del Código Civil Dominicano.
<b>Forma y denominación de los bonos:</b>	Cada emisión de valores, generada a partir del 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. El programa de emisiones estará compuesto por múltiples emisiones y la cantidad de valores por emisión será determinada en el prospecto de emisión definitivo, prospecto de emisión simplificado y aviso de colocación primaria correspondiente a cada emisión.
<b>Pago de Capital:</b>	El pago de capital de los bonos corporativos será al vencimiento.
<b>Fechas de Pago:</b>	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.
<b>Uso de los fondos:</b>	1) Cubrir total o parcialmente las obligaciones del Emisor y sus Subsidiarias, 2) Los fondos pueden ser utilizados para capital de trabajo en las operaciones del Emisor y sus Subsidiarias, 3) Los fondos pueden ser utilizados para la adquisición de activos fijos (CAPEX) del Emisor y sus Subsidiarias.
<b>Agente Estructurador y Colocador</b>	Citi inversiones de Títulos y Valores, S.A., Puesto de Bolsa
<b>Agente de Custodia, Pago y Administración del Programa de Emisiones</b>	Depósito Centralizado de Valores, S.A.
<b>Representante de la masa de Obligacionistas para cada emisión</b>	Salas Piantini & Asociados, S.R.L.

**Fuente:** Acero Estrella y Subsidiarias / **Elaboración:** PCR

<b>Emisiones</b>	<b>Tasa Rentabilidad</b>	<b>Fecha Emisión</b>	<b>Fecha de Vencimiento</b>	<b>Inversión Mínima</b>	<b>Total</b>
<b>1</b>	12.00%	14/02/2020	14/02/2030	RD\$1,000.00	RD\$500 millones
<b>2</b>	11.25%	12/11/2020	12/11/2030	RD\$1,000.00	RD\$1,350 millones
<b>3</b>	11.25%	30/11/2020	30/11/2030	RD\$1,000.00	RD\$726 millones

**Fuente:** Acero Estrella y Subsidiarias / **Elaboración:** PCR

## ANEXOS DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

### BALANCE GENERAL (Valores en miles)

#### Acero Estrella, S.R.L. Y Subsidiarias

Valores en RD\$	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	mar-22	mar-23
<b>Activo Corriente</b>	<b>3,435,711</b>	<b>3,571,732</b>	<b>2,970,212</b>	<b>3,488,402</b>	<b>3,413,564</b>	<b>3,543,151</b>	<b>3,409,065</b>
Efectivo y equivalentes	34,453	16,607	212,901	210,647	45,725	224,316	71,248
Inversiones en valores	0	0	103,313	79,761	977	22,794	991
Cuentas por Cobrar (Neto)	2,318,892	2,464,831	2,053,446	2,107,782	2,038,485	1,929,715	2,054,268
Inventario	727,944	721,320	468,214	736,894	1,089,291	936,377	1,013,796
Avance a proveedores	314,015	351,647	115,385	329,999	217,648	408,525	245,812
Gastos Pagados por Anticipado	40,407	17,327	16,953	23,318	21,438	21,424	22,949
<b>Activo No Corriente</b>	<b>4,874,110</b>	<b>5,078,073</b>	<b>6,352,395</b>	<b>6,726,085</b>	<b>7,673,512</b>	<b>6,766,747</b>	<b>7,843,110</b>
Otras Inversiones	3,119,501	3,258,454	3,696,896	3,945,286	3,944,911	3,936,314	3,944,911
Propiedad, planta y equipos	1,482,315	1,429,590	2,136,652	2,132,538	2,996,542	2,166,583	3,157,852
Inversiones en asociadas	222,963	342,445	484,898	591,058	699,639	591,058	699,639
Propiedades de inversión	20,609	20,609	20,609	20,609	20,609	20,609	20,609
Otros activos	28,721	26,975	13,339	36,594	11,810	52,184	20,099
<b>Total Activo</b>	<b>8,309,821</b>	<b>8,649,805</b>	<b>9,322,607</b>	<b>10,214,487</b>	<b>11,087,076</b>	<b>10,309,898</b>	<b>11,252,174</b>
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>3,402,779</b>	<b>3,420,822</b>	<b>1,218,832</b>	<b>1,655,289</b>	<b>1,838,247</b>	<b>1,811,420</b>	<b>1,851,569</b>
Sobregiro Bancario	0	35,014	0	0	0	0	0
Documentos por pagar	1,884,974	2,430,098	513,418	690,031	768,172	761,415	726,466
Cuenta por Pagar	840,904	609,546	442,990	663,899	611,070	689,840	682,893
Anticipo recibidos de clientes	238,102	71,322	78,371	130,778	202,169	105,771	180,728
Retenciones y Acumulaciones	102,633	120,104	82,742	99,847	164,187	176,444	188,331
Impuesto sobre la renta por pagar	2,923	6,488	19,991	15,747	45,397	25,447	28,463
Deuda bancaria, (PC)	321,732	135,813	69,437	43,929	24,087	43,169	13,832
Arrendamiento financiero, (PC)	11,511	12,437	11,883	11,059	23,165	9,334	30,857
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>389,759</b>	<b>420,240</b>	<b>2,902,521</b>	<b>2,874,612</b>	<b>2,847,615</b>	<b>2,830,968</b>	<b>2,873,689</b>
Documentos por pagar, (LP)	83,095	141,032	60,609	36,401	11,500	24,175	10,489
Arrendamiento financiero	18,063	11,002	0	31,695	68,254	29,313	113,877
Bonos a largo plazo, neto	0	0	2,589,112	2,588,861	2,580,736	2,559,824	2,562,198
Anticipos recibidos de clientes LP	201,242	177,623	0	0	0	0	0
Impuesto sobre la renta diferido	87,359	90,582	252,800	217,655	187,124	217,655	187,124
<b>Total Pasivo</b>	<b>3,792,538</b>	<b>3,841,062</b>	<b>4,121,353</b>	<b>4,529,901</b>	<b>4,685,862</b>	<b>4,642,388</b>	<b>4,725,258</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>4,517,283</b>	<b>4,808,744</b>	<b>5,201,254</b>	<b>5,684,586</b>	<b>6,401,213</b>	<b>5,667,510</b>	<b>6,526,917</b>
Capital Social	1,250,000	1,197,677	1,197,677	1,197,677	1,197,677	1,197,677	1,197,677
Reserva de revaluación	751,044	744,380	1,311,378	1,268,006	1,224,635	1,268,006	1,224,635
Reserva Legal	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000
Beneficios acumulados+ Utilidad del periodo	2,212,018	2,558,903	2,927,725	3,385,689	3,718,336	3,387,514	3,784,899
Cuentas por cobrar a accionista	0	0	-576,482	(529,829)	(130,243)	(558,471)	(77,534)
Participaciones no controladoras	179,221	182,783	215,956	238,043	265,809	247,784	272,240
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>8,309,821</b>	<b>8,649,805</b>	<b>9,322,607</b>	<b>10,214,487</b>	<b>11,087,076</b>	<b>10,309,898</b>	<b>11,252,174</b>

Fuente: Acero Estrella y Subsidiarias / Elaboración: PCR



**ESTADO DE RESULTADOS**  
(Valores en miles)

**Acero Estrella, S.R.L. Y Subsidiarias**

Valores en RD\$	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	mar-22	mar-23
Ingresos Brutos, Netos	3,301,551	2,881,267	2,109,929	2,256,649	2,574,590	693,972	700,526
Costos de producción y ventas	(2,266,288)	(1,933,795)	(1,368,432)	(1,731,463)	(1,900,093)	(473,914)	(572,067)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>1,035,263</b>	<b>947,472</b>	<b>741,498</b>	<b>525,187</b>	<b>674,498</b>	<b>220,058</b>	<b>128,459</b>
Otros ingresos operacionales	339,580	200,472	134,449	307,382	227,574	17,103	112,828
Total, Gastos Operativo	(531,947)	(407,468)	(255,544)	(240,959)	(303,133)	(62,223)	(88,313)
<b>Utilidad en Operación</b>	<b>842,895</b>	<b>740,477</b>	<b>620,403</b>	<b>591,610</b>	<b>598,938</b>	<b>174,938</b>	<b>152,974</b>
<b>Otros Ingresos y Egresos</b>	<b>(228,290)</b>	<b>(322,350)</b>	<b>(358,818)</b>	<b>(250,292)</b>	<b>(230,078)</b>	<b>(78,442)</b>	<b>(72,566)</b>
Ingresos Financieros	36,814	51,339	24,151	137,337	157,915	7,061	4,810
Gastos financieros	(234,562)	(296,828)	(318,639)	(380,813)	(377,007)	(81,146)	(79,909)
Diferencia cambiaria	(30,542)	(76,860)	(64,331)	(6,815)	(10,985)	(4,357)	2,534
<b>Participación en las ganancias de subsidiarias y asociadas.</b>	<b>36,286</b>	<b>119,482</b>	<b>142,452</b>	<b>106,016</b>	<b>108,581</b>	-	-
<b>Beneficio antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>650,892</b>	<b>537,609</b>	<b>404,037</b>	<b>447,334</b>	<b>477,442</b>	<b>96,497</b>	<b>80,408</b>
<b>Impuesto sobre la renta</b>	<b>(20,953)</b>	<b>(41,446)</b>	<b>(32,844)</b>	<b>(10,655)</b>	<b>(13,986)</b>	<b>(9,700)</b>	<b>(9,115)</b>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>629,939</b>	<b>496,163</b>	<b>371,193</b>	<b>436,679</b>	<b>463,456</b>	<b>86,797</b>	<b>71,293</b>

Fuente: Acero Estrella y Subsidiarias / Elaboración: PCR

**INDICADORES FINANCIEROS**  
(Valores en Miles)

**Acero Estrella, S.R.L. Y Subsidiarias**

Valores en miles RD\$	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	mar-22	mar-23
<b>Cobertura, (Anualizados)</b>							
Utilidad Neta, (12 meses)	629,939	496,163	371,193	436,679	463,456	547,654	447,953
EBIT (12 meses)	842,895	740,477	620,403	591,610	598,938	677,146	576,974
Depreciación y Amortización (12 meses)	100,705	77,844	67,363	81,758	82,811	86,845	83,285
EBITDA (12 meses)	943,600	818,321	687,766	673,367	681,749	763,991	660,258
Gastos Financieros (12 meses)	234,562	296,828	318,639	380,813	377,007	346,041	375,771
EBITDA / Gastos Financieros (12 meses)	4.02	2.76	2.16	1.77	1.81	2.21	1.76
<b>Solvencia</b>							
Pasivos Total / Patrimonio, (Veces)	0.84	0.80	0.79	0.80	0.73	0.82	0.72
Pasivos Total / Total Activos, (Veces)	0.46	0.44	0.44	0.44	0.42	0.45	0.42
Deuda Financiera / Pasivos Total	0.61	0.72	0.79	0.75	0.74	0.74	0.73
Deuda Financiera / Patrimonio, (Veces)	0.51	0.58	0.62	0.60	0.54	0.60	0.53
<b>Rentabilidad<sup>4</sup></b>							
ROAA	7.58%	5.74%	3.98%	4.28%	4.18%	5.38%	4.16%
ROEA	13.95%	10.32%	7.14%	7.68%	7.24%	9.61%	7.35%
Margen Bruto	31.36%	32.88%	35.14%	23.27%	26.20%	31.71%	18.34%
Margen Operacional	25.53%	25.70%	29.40%	26.22%	23.26%	25.21%	21.84%
Margen Neto	19.08%	17.22%	17.59%	19.35%	18.00%	12.51%	10.18%
<b>Liquidez</b>							
Liquidez General, (Veces)	1.01	1.04	2.44	2.11	1.86	1.96	1.84
Prueba Acida, (Veces)	0.80	0.83	2.05	1.66	1.26	1.44	1.29
Capital de Trabajo, (Miles)	32,932	150,910	1,751,380	1,833,113	1,575,317	1,731,731	1,557,495

Fuente: Acero Estrella y Subsidiarias / Elaboración: PCR

<sup>4</sup> Fórmula utilizada para determinar el indicador ROA Anualizado = Utilidad anualizada / Promedio de los activos de los meses comparados (Esto aplica cuando estamos trabajando con los cortes trimestrales a excepción de diciembre que contiene cifras anuales). Fórmula utilizada para determinar el indicador ROE Anualizado = Utilidad anualizada / Promedio del patrimonio de los meses comparados (Esto aplica cuando estamos trabajando con los cortes trimestrales a excepción de diciembre que contiene cifras anuales).