

21 de octubre de 2021

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 anual octubre 2021 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 Octubre 2021 Feller

| | Sep. 2021 | Oct 2021 |
|--------------|-----------|----------|
| Solvencia | A- | A- |
| Perspectivas | Estables | Estables |

* Detalle de clasificaciones en Anexo

| INDICADORES RELEVANTES (1) | | | |
|--------------------------------|-------|-------|----------|
| | 2019 | 2020 | Sep. 21* |
| Ingresos Ordinarios | 3.082 | 2.244 | 1.740 |
| Ebitda | 818 | 688 | 413 |
| Deuda financiera | 2.765 | 3.212 | 3.222 |
| Margen operacional | 24,0% | 27,6% | 20,7% |
| Margen Ebitda | 26,6% | 30,6% | 23,7% |
| Endeudamiento total | 0,8 | 0,8 | 0,9 |
| Endeudamiento financiero | 0,6 | 0,6 | 0,6 |
| Ebitda / Gastos Financieros | 2,8 | 2,2 | 1,4 |
| Deuda Financiera / Ebitda | 3,4 | 4,7 | 6,1 |
| Deuda Financiera neta / Ebitda | 3,4 | 4,4 | 5,6 |
| FCNOA/ Deuda Financiera | 14% | 37% | 27% |

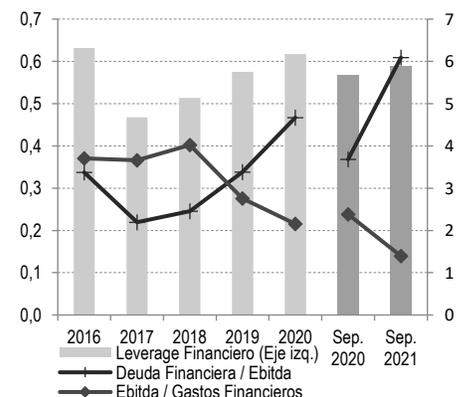
(1) Definiciones de los indicadores en anexo.

(*) Cifras interinas.

| COVENANTS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN | | |
|------------------------------------|--------|----------|
| | Límite | Sep. 21* |
| Ebitda/ Gastos Financieros | >1 | 1,41 |
| Deuda Financiera/ Capital Contable | <2 | 0,59 |

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

EVOLUCIÓN ENDEUDAMIENTO E INDICADORES DE SOLVENCIA



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

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".

El avance de la pandemia Covid-19 (Coronavirus) a nivel global, ha gatillado que los países tomen fuertes medidas orientadas a frenar el contagio, como por ejemplo los toque de queda, cuarentenas parciales, medidas económicas, restricciones al desplazamiento y funcionamiento de entidades, entre otras. Actualmente las actividades de la empresa AE se encuentran en su totalidad operando.

Acero Estrella en los últimos periodos ha presentado un crecimiento en su backlog alcanzando, a septiembre de 2021, los US\$ 56,2 millones un 39,7% mayor que lo registrado a fines de 2020. Ello producto de una fuerte adjudicación de contratos a nivel nacional, generando una disminución en el precio promedio por contrato, pero con un incremento la activada futura de la entidad.

Al cierre de septiembre de 2021, los ingresos de Acero Estrella se situaron en los RD\$ 1.740 millones, evidenciando un crecimiento del 5,5% en comparación a septiembre de 2020. Lo anterior, se encuentra asociado a un alza del 6,4% en el segmento de estructuras metálicas y un 7,6% en laminados.

Sin embargo, a igual fecha, la generación de Ebitda registró una caída del 27,8% alcanzando los RD\$ 413 millones, debido a un mayor crecimiento tanto en los costos operaciones (23,4%) como de los gastos de administración (16,4%). Esto generó que el margen Ebitda de la entidad disminuyera hasta el 23,7% (34,7% a septiembre de 2020).

A septiembre de 2021, se debe señalar que la entidad recibió dividendos de las filiales que no consolidan por RD\$ 108 millones cifra por sobre lo registrado a igual periodo de 2020 (RD\$ 13 millones).

Por otro lado, la generación de FCNO evidenció a septiembre de 2021 valores negativos, en comparación a la generación durante septiembre de 2020. Ello, generó una baja en el FCNO anualizado hasta los RD\$ 884 millones (RD\$ 1.173 millones a fines de 2020).

Los pasivos financieros de la compañía alcanzaron a septiembre de 2021 los RD\$ 3.222 millones, similar que a fines de 2020. Al analizar la deuda financiera neta se observó una caída del 0,9% debido a la mantención de un mayor nivel caja desde 2020 en comparación a años anteriores.

Los indicadores de cobertura a septiembre de 2021 presentaron mayores presiones en comparación a igual periodo de 2020, debido a la baja en la generación de Ebitda.

Así, a septiembre de 2021, el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda se incrementó hasta las 5,6 veces (3,6 veces a septiembre de 2020) y la cobertura de Ebitda sobre gasto financiera disminuyó hasta las 1,4 veces (2,4 veces a septiembre de 2020).

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera la posibilidad de evidenciar un debilitamiento transitorio en los indicadores de la compañía dependiendo del avance de la pandemia, que se verá mermado en parte, por una estrategia enfocada la mantención de márgenes, con una conservadora política financiera y adecuados niveles de liquidez.

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 |
| <ul style="list-style-type: none">▪ 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.▪ <i>Backlog</i> 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 |
| <ul style="list-style-type: none">▪ 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. |

| | Julio 2020 | Septiembre 2020 | Octubre 2020 | Enero 2021 | Abril 2021 | Julio 2021 | Septiembre 2021 | Octubre 2021 |
|-----------------------|------------|-----------------|--------------|------------|------------|------------|-----------------|--------------|
| 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)

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | Sep. 2020* | Sep. 2021* |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------------|------------|
| Ingresos Ordinarios | 2.379 | 2.265 | 2.825 | 3.336 | 3.641 | 3.082 | 2.244 | 1.650 | 1.740 |
| Ebitda ⁽¹⁾ | 564 | 675 | 699 | 882 | 944 | 818 | 688 | 572 | 413 |
| Resultado Operacional | 496 | 595 | 611 | 791 | 843 | 740 | 620 | 514 | 360 |
| Ingresos Financieros | 2 | 0 | 11 | 16 | 37 | 51 | 24 | 1 | 20 |
| Gastos Financieros | -77 | -174 | -189 | -241 | -235 | -297 | -319 | -234 | -295 |
| Ganancia (Pérdida) del Ejercicio | 340 | 325 | 513 | 586 | 630 | 496 | 371 | 199 | 158 |
| Flujo Caja Neto de la Operación | -247 | 220 | 179 | 833 | 147 | 137 | 900 | 211 | -79 |
| Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNO Aj.) ⁽²⁾ | -247 | 220 | 179 | 833 | 342 | 379 | 1.173 | 211 | -79 |
| FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados ⁽³⁾ | -324 | 47 | -3 | 595 | 147 | 137 | 900 | 211 | -79 |
| Inversiones en Activos fijos Netas | -494 | -356 | -103 | -277 | -284 | -321 | -549 | -2 | -59 |
| Inversiones en Acciones | | | | | | | | | 61 |
| Flujo de Caja Libre Operacional | -818 | -309 | -107 | 317 | -137 | -184 | 352 | 208 | -77 |
| Dividendos pagados | -20 | | | -26 | -76 | -117 | | | |
| Flujo de Caja Disponible | -837 | -309 | -107 | 291 | -213 | -301 | 352 | 208 | -77 |
| Movimiento en Empresas Relacionadas | | | | 79 | | | | | |
| Otros movimientos de inversiones | | | | 90 | 48 | | | -226 | 103 |
| Flujo de Caja Antes de Financiamiento | -837 | -309 | -107 | 460 | -165 | -301 | 352 | -18 | 26 |
| Variación de capital patrimonial | 183 | -5 | -96 | -1 | -144 | | | | |
| Variación de deudas financieras | 713 | 308 | 182 | -474 | 333 | 337 | 456 | 37 | 10 |
| Otros movimientos de financiamiento | | | | | | -89 | -577 | | |
| Financiamiento con EERR | | | | | | | | | |
| Flujo de Caja Neto del Ejercicio | 58 | -7 | -21 | -15 | 24 | -53 | 231 | 19 | 36 |
| Caja Inicial | -5 | 54 | 47 | 26 | 11 | 34 | -18 | 17 | 213 |
| Caja Final | 54 | 47 | 26 | 11 | 34 | -18 | 213 | 36 | 249 |
| Caja y equivalentes | 59 | 47 | 26 | 11 | 34 | 17 | 213 | 36 | 249 |
| Cuentas por Cobrar Clientes | 934 | 605 | 680 | 817 | 1.726 | 1.759 | 1.722 | 2.012 | 2.542 |
| Inventario | 428 | 778 | 623 | 500 | 728 | 721 | 468 | 782 | 533 |
| Deuda Financiera ⁽⁴⁾ | 1.810 | 2.143 | 2.362 | 1.935 | 2.319 | 2.765 | 3.212 | 2.803 | 3.222 |
| Activos Totales | 4.869 | 6.318 | 7.011 | 6.945 | 8.310 | 8.650 | 9.323 | 8.868 | 10.296 |
| Pasivos Totales | 2.892 | 2.987 | 3.271 | 2.804 | 3.793 | 3.841 | 4.121 | 3.926 | 4.827 |
| Patrimonio + Interés Minoritario | 1.977 | 3.331 | 3.740 | 4.141 | 4.517 | 4.809 | 5.201 | 4.942 | 5.469 |

* 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

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | Sep. 2020* | Sep. 2021* |
|---|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------------|------------|
| Margen Bruto | 35,7% | 44,0% | 38,3% | 40,2% | 37,8% | 37,2% | 39,0% | 50,8% | 42,4% |
| Margen Operacional (%) | 20,8% | 26,3% | 21,6% | 23,7% | 23,1% | 24,0% | 27,6% | 31,1% | 20,7% |
| Margen Ebitda ⁽¹⁾ (%) | 23,7% | 29,8% | 24,8% | 26,4% | 25,9% | 26,6% | 30,6% | 34,7% | 23,7% |
| Rentabilidad Patrimonial ⁽³⁾ (%) | 17,2% | 9,8% | 13,7% | 14,1% | 13,9% | 10,3% | 7,1% | 7,0% | 6,0% |
| Costo/Ventas | 64,3% | 56,0% | 61,7% | 59,8% | 62,2% | 62,8% | 61,0% | 49,2% | 57,6% |
| Gav/Ventas | 14,9% | 17,8% | 16,7% | 16,5% | 14,6% | 13,2% | 11,4% | 19,6% | 21,7% |
| Días de Cobro ⁽³⁾ | 141,3 | 96,1 | 86,6 | 88,2 | 170,7 | 205,4 | 276,2 | 309,5 | 392,0 |
| Días de Pago ⁽³⁾ | 134,4 | 103,9 | 78,6 | 78,1 | 123,1 | 112,5 | 107,6 | 152,2 | 107,8 |
| Días de Inventario ⁽³⁾ | 100,7 | 221,0 | 128,6 | 90,2 | 115,6 | 134,3 | 123,2 | 210,7 | 123,2 |
| Endeudamiento total | 1,5 | 0,9 | 0,9 | 0,7 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 0,9 |
| Endeudamiento financiero | 0,9 | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,6 |
| Endeudamiento Financiero Neto | 0,9 | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,5 |
| Deuda Financiera / Ebitda ⁽¹⁾⁽³⁾ (vc) | 3,2 | 3,2 | 3,4 | 2,2 | 2,5 | 3,4 | 4,7 | 3,7 | 6,1 |
| Deuda Financiera Neta / Ebitda ⁽¹⁾⁽³⁾ (vc) | 3,1 | 3,1 | 3,3 | 2,2 | 2,4 | 3,4 | 4,4 | 3,6 | 5,6 |
| Ebitda ⁽¹⁾⁽³⁾ / Gastos Financieros ⁽³⁾ (vc) | 7,3 | 3,9 | 3,7 | 3,7 | 4,0 | 2,8 | 2,2 | 2,4 | 1,4 |
| FCNOA ⁽²⁾⁽³⁾ / Deuda Financiera (%) | -13,7% | 10,2% | 7,6% | 43,0% | 14,7% | 13,7% | 36,5% | 22,8% | 27,4% |
| FCNOA ⁽²⁾⁽³⁾ / Deuda Financiera Neta (%) | -14,1% | 10,5% | 7,7% | 43,3% | 15,0% | 13,8% | 39,1% | 23,1% | 29,7% |
| Liquidez Corriente (vc) | 1,2 | 1,1 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 2,4 | 1,1 | 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.