

20 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: 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 trimestral Octubre 2021 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 Trimestral Octubre 2021 PCR

Acero Estrella S.R.L. y Subsidiarias

Comité No 22/2021

Informe con EEFF No Auditados al 30 de septiembre de 2021

Fecha de comité: 19 de octubre de 2021

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector Metalúrgico / República Dominicana

Equipo de Análisis

Jose Ponce
jponce@ratingspcr.com

Donato Rivas
drivas@ratingspcr.com

809-373-8635

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	jun-19	sept-19	dic-19	mar-20	jun-20	sept-20	dic-20	jun-21	sep-21
Fecha de comité	02/09/2019	18/10/2019	23/01/2020	06/05/2020	21/07/2020	11/11/2020	22/01/2021	19/07/2021	19/07/2021
Solvencia Financiera	ooA+	ooA+	ooA+	ooA+	ooA+	ooA+	ooA+	ooA+	ooA+
Bonos Corporativos	ooA+	ooA+	ooA+	ooA+	ooA+	ooA+	ooA+	ooA+	ooA+
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.

Las categorías de fortaleza financiera de la "A" a la "D" podrán ser diferenciadas mediante signos (+/-) para distinguir a las instituciones en categorías intermedias.

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<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

La calificación de Acero Estrella S.R.L. y Subsidiarias se sustenta en el incremento de los ingresos a pesar de la coyuntura de la pandemia, produciendo resultados operativos aceptables. Asimismo, se fundamenta la participación de Acero Estrella S.R.L. y Subsidiarias en el mercado, que implicó favorables métricas de cobertura y solvencia, bajo endeudamiento y liquidez excedente; a causa de la reconfiguración de las obligaciones financieras a través de la emisión de Bonos Corporativos.

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:

Recuperación del dinamismo económico: Según el Informe de la Economía Dominicana¹ a junio de 2021, la actividad económica del país fue suspendida temporalmente a partir de marzo del 2020 por precepto del Gobierno Dominicano con la finalidad de prevenir el contagio del virus Covid-19 en la población, provocando una variación del PIB de -8.1% para el cierre de 2020. Sin embargo, para el mes de junio de 2021 el PIB de Republica Dominicana experimenta un incremento interanual de 4.7%, siendo este el punto de recuperación más alto que se ha registrado desde el inicio de la crisis económica de 2020.

Recuperación en niveles de ventas: Al 30 de septiembre de 2021, los ingresos por ventas registraron un incremento interanual de (+6.6%), mostrando una recuperación respecto al período anterior en las ventas al compararlas con septiembre de 2020, donde los proyectos de construcción se encontraban detenidos como una de las medidas establecidas por el gobierno dominicano con el fin de reducir la propagación del virus COVID-19. De la mano del aumento en las ventas, el costo de producción y ventas reflejan un incremento de RD\$ 190.3 millones (+23.4%) dando un total de RD\$ 1 mil millones, equivalente al 59% de las ventas. Cabe mencionar que desde 2018 a 2020 la relación de costos de venta sobre ventas ha tendido a la baja, reflejando la eficiencia de los costos de producción y venta, para el año 2021 esta relación de costos sobre ventas mostro un alza, impactando al margen bruto, el cual presenta

¹ Informe de la Economía Dominicana marzo 2021 publicada por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

un decremento de RD\$ 84.1 millones (-10.7%) totalizando RD\$ 704.9 millones. Por otra parte, los gastos generales y administrativos reflejan un incremento interanual de 19.3%, sin embargo, la utilidad operativa logra ascender a RD\$ 361.2 millones, decrementado en RD\$ 160.9 millones (-30.8%) respecto a la utilidad registrada en septiembre de 2020.

Razonables niveles de rentabilidad: Derivado de la recuperación en los niveles de ventas la utilidad neta después de impuestos de Acero Estrella asciende a RD\$ 157.9 millones, a pesar de esto se representando una desmejora al compararla con el resultado registrado al mismo período del año anterior de RD\$ 199.3 millones, como resultado principalmente del incremento en los gastos por intereses (+26%), derivado de las emisiones de Bonos Corporativos realizadas en noviembre 2020 por un monto total de RD\$ 2,076 MM y las pérdidas en cambio y otros gastos (-86.2%) y el registro de RD\$ -810 miles en concepto de otros gastos, teniendo un impacto negativo sobre los indicadores de rentabilidad colocando al ROAA en 3.4% y ROAE en 6.3%, siendo menores a los obtenidos en septiembre de 2020 (ROAA 3.5% y ROAE 6.5%).

Aumento en los niveles de liquidez: Acero estrella registra un índice de liquidez general de 2.04 veces, superior interanualmente al 1.15 veces registrado a septiembre de 2020 como resultado principalmente del decremento interanual de documentos por pagar por un equivalente de RD\$ 1.5 mil millones, aunado a la disminución en la porción corriente de la deuda a largo plazo, esto es atribuido a la reestructuración de las deudas, cambiando la mayor proporción de corto a largo plazo por medio de las emisiones de Bonos Corporativos. Por su lado, el análisis del indicador de cobertura prueba ácida, el cual refleja la capacidad de la empresa para cubrir sus pasivos a corto plazo con sus activos líquidos descontando el inventario, se coloca en 1.55 veces, mostrando una apropiada gestión de liquidez de parte de Acero Estrella, y siendo superior al dato del año anterior (septiembre 2020: 0.80) y al promedio de 0.98 veces registrado desde diciembre de 2016. Al periodo de análisis la rotación de inventarios para Acero Estrella se coloca en 96 días, siendo inferior al registrado en septiembre de 2020 (173 días), sin embargo, permaneciendo menor al promedio de 120 días registrado en años anteriores, como resultado de la recuperación del sector constructor después de los periodos improductivos experimentados en 2020.

Programa de Bonos Corporativos y reestructuración de los pasivos: A diciembre de 2020, AE emitió RD\$2,576 millones del programa de Bonos Corporativos sin garantía para 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 para la fecha de análisis resultó en mayor proporción para el largo plazo por un monto ascendente de RD\$2.6 mil millones² en comparación con los RD\$606.5 millones³ a nivel de corto plazo.

Razonables indicadores de cobertura y solvencia: Como resultado directo de esta reestructuración en los pasivos de Acero Estrella, el indicador de cobertura⁴ de Acero Estrella registra una leve desmejora, colocándose en 1.4 veces, (septiembre 2020: 2.5 veces). Así mismo, este indicador se vio afectado por el incremento de gastos generales y administrativos (+19.3%) y al aumento de costos de producción y ventas (+23.4%) a pesar de la recuperación en el nivel de ventas para este periodo, lo cual ha disminuido al EBITDA en (-28.8%) interanualmente. La solvencia de Acero Estrella muestra una ligera desmejora de su proporción entre los pasivos totales y el capital al colocarse en 0.88 veces (septiembre 2020: 0.79 veces) a pesar del incremento en el capital (+10.7%), debido al incremento en mayor proporción de los pasivos de (+23%).

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 no auditados correspondientes al 30 de septiembre de 2021 y auditados correspondientes al 31 de diciembre de 2020.
- Informe de la Economía Dominicana junio 2021 elaborado por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

Factores Clave

Los factores que podrían mejorar la calificación son los siguientes:
Incremento constante en ventas, niveles de solvencia estables en el mediano plazo y situados por encima a los observados durante el periodo de análisis.

Los factores que podrían desmejorar la calificación son los siguientes:
No contar con las provisiones suficientes para el pago de deuda de la emisión, y retroceso en los indicadores de rentabilidad y solvencia de la empresa.

Limitaciones encontradas y Limitaciones Potenciales para la calificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información enviada.

² Incluyendo el arrendamiento financiero.

³ Porción corriente deuda LP y Documentos por pagar.

⁴ EBITDA / Gastos Financieros

- **Limitaciones potenciales: (Riesgos Previsibles):** i) el sector minero y construcción muestren una tendencia a la baja de ingresos y utilidades, que pudiera estar sujeto de políticas debido a restricciones por la pandemia COVID-19.

Hechos de Importancia

- Acero Estrella emite un total de RD\$ 2,576 millones en bonos corporativos en 2020.

Covid-19

- El Grupo Estrella ha elaborado dos protocolos para el manejo del personal ante la nueva coyuntura del Covid-19. Dichos protocolos son tipo general y al momento de estar en las obras en proceso. Algunos de las indicaciones abarcan los siguientes: las responsabilidades de los empleados, seguimiento a la condición de salud de los empleados, apoyo de recursos tecnológicos para evitar reuniones innecesarias, recomendaciones de higiene a los colaboradores al retornar a sus hogares, entre otros.

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN

Características	Primer Programa
Emisor:	Acero Estrella S.R.L.
Instrumento:	Bonos Corporativos
Moneda:	Pesos Dominicanos
Monto de la Oferta:	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).
Valores emitidos y en circulación:	RD\$2,576,000,000.00
Fecha de Oferta:	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.
Plazo de la emisión:	Los bonos tendrán un vencimiento de hasta 10 años, contados a partir de la fecha de emisión de cada emisión del programa de emisiones.
Tasa de interés:	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.
Garantías	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.
Forma y denominación de los bonos:	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.
Pago de Capital:	El pago de capital de los bonos corporativos será al vencimiento.
Fechas de Pago:	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.
Uso de los fondos:	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.
Agente Estructurador y Colocador	Citinversiones de Títulos y Valores, S.A., Puesto de Bolsa
Agente de Custodia, Pago y Administración del Programa de Emisiones	Depósito Centralizado de Valores, S.A.
Representante de la masa de Obligacionistas para cada emisión	Salas Piantini & Asociados, S.R.L.

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

Anexos

Balance General							
En miles de RD\$	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	sep-20	sep-21
Efectivo y equivalente de efectivo	25,660	10,854	34,453	16,607	212,901	35,947	249,340
Inversiones en valores	-	-	-	-	103,313	-	-
Cuentas por Cobrar (Neto)	1,595,212	1,527,537	2,318,892	2,464,831	2,053,446	2,514,731	2,778,702
Otras Cuentas por Cobrar	-	-	-	-	-	-	-
Avance a proveedores	81,556	175,378	314,015	351,647	115,385	299,416	349,077
Inventario	622,528	499,975	727,944	721,320	468,214	782,184	533,265
Gastos Pagados por Anticipado	81,293	49,877	40,407	17,327	16,953	35,529	76,636
Total Activo Corriente	2,406,249	2,263,621	3,435,711	3,571,732	2,970,212	3,667,808	3,987,021
Propiedad, planta y equipos	1,533,040	1,555,584	1,482,315	1,429,590	2,136,652	1,386,658	2,149,763
Inversiones en asociadas	351,177	226,881	222,963	342,445	484,898	-	-
Otras inversiones	2,694,494	2,869,498	3,119,501	3,258,454	3,696,896	3,767,004	4,121,212
Propiedades en inversión	20,596	20,596	20,609	20,609	20,609	20,766	20,609
Otros activos	5,741	8,477	28,721	26,975	13,339	25,284	17,696
Total Activo No Corriente	4,605,048	4,681,036	4,874,110	5,078,073	6,352,395	5,199,711	6,309,280
Total Activo	7,011,297	6,944,656	8,309,821	8,649,805	9,322,607	8,867,519	10,296,300
Sobregiro Bancario	-	-	-	35,014	-	-	-
Porción corriente deuda a largo plazo	264,071	226,307	321,732	135,813	69,437	121,155	49,447
Porción corriente obligaciones por arrendamiento financiero	1,458	4,972	11,511	12,437	11,883	-	-
Documentos por pagar	1,391,795	1,283,059	1,884,974	2,430,098	513,418	2,105,770	557,060
Cuenta por Pagar	467,521	477,683	840,904	609,546	442,990	643,659	579,405
Impuesto sobre la renta por pagar	-	-	2,923	6,488	19,991	34,831	51,913
Anticipos recibidos de clientes	101,994	110,674	238,102	71,322	78,371	186,592	484,795
Retenciones y Acumulaciones	65,892	95,225	102,633	120,104	115,194	101,875	236,137
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-
Total Pasivo Corriente	2,292,731	2,197,919	3,402,779	3,420,822	1,251,284	3,193,882	1,958,757
Anticipos recibidos de clientes a largo plazo	93,222	79,997	201,242	177,623	-	-	-
Deuda a Largo Plazo	744,067	408,330	83,095	141,032	60,609	570,355	2,587,409
Obligaciones por arrendamiento financiero	3,748	12,582	18,063	11,002	-	5,306	28,190
Bonos a largo plazo, neto	-	-	-	-	2,556,660	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	137,522	105,121	87,359	90,582	252,800	156,144	253,018
Total Pasivo No Corriente	978,559	606,030	389,759	420,240	2,870,069	731,805	2,868,617
Total Pasivo	3,271,290	2,803,948	3,792,538	3,841,062	4,121,353	3,925,687	4,827,374
Capital Social	1,250,000	1,250,000	1,250,000	1,197,677	1,197,677	1,197,677	1,197,677
Aportes a futuras capitalizaciones	294,804	144,382	-	-	-	-	-
Reserva de revaluación	765,343	758,193	751,044	744,380	1,311,378	744,735	1,311,378
Reserva de cobertura	-	-	-	-	-	-	-
Reserva Legal	117,602	121,634	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000
Utilidad (pérdida)	1,150,926	1,692,781	2,212,018	2,558,903	2,927,725	2,689,831	3,059,407
Cuentas por cobrar a accionista	-	-	-	-	576,482	-	-
Participaciones no controladoras	161,333	173,718	179,221	182,783	215,956	184,589	242,194
Total Patrimonio	3,740,008	4,140,708	4,517,283	4,808,744	5,201,254	4,941,832	5,468,926
Total Pasivo y Patrimonio	7,011,297	6,944,656	8,309,821	8,649,805	9,322,607	8,867,519	10,296,300

Fuente: Acero Estrella y Subsidiarias / Elaboración: PCR

Estado de Resultados

En miles de RD\$	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	sep-20	sep-21
Ingresos por Ventas	2,591,875	3,110,769	3,301,551	2,881,267	2,109,929	1,601,218	1,707,376
Costos de producción y ventas	1,742,244	1,996,194	2,266,288	1,933,795	1,368,432	812,201	1,002,453
Utilidad Bruta	849,632	1,114,576	1,035,263	947,472	741,498	789,017	704,923
Ingresos operacionales	233,391	225,432	339,580	200,472	134,449	48,972	32,940
Gastos Operacionales	471,615	548,877	531,947	407,468	255,544	315,804	376,615
Otros gastos operacionales	-	-	-	-	-	8,310	810
Resultado Operativo	611,408	791,131	842,895	740,477	620,403	513,874	360,438
Ingresos Financieros	11,191	15,754	36,814	51,339	24,151	1,405	19,717
Gastos por intereses	188,761	240,808	234,562	296,828	318,639	233,882	294,598
Ganancia (pérdida) en cambio y otros gastos	29,463	31,929	30,542	76,860	64,331	64,689	-8,919
Participación en las ganancias de subsidiarias y asociadas, neto de impuesto a las ganancias	90,464	44,621	36,286	119,482	142,452	-	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	12,642	108,010
Resultados antes de Impuesto	494,839	578,768	650,892	537,609	404,037	229,351	184,648
Impuesto	17,917	7,136	-20,953	-41,446	-32,844	-30,000	-26,667
Utilidad Neta	512,756	585,904	629,939	496,163	371,193	199,351	157,982

Fuente: Acero Estrella y Subsidiarias / Elaboración: PCR

Indicadores Financieros

En miles de RD\$	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	sep-20	sep-21
EBITDA y Cobertura							
Ingresos por ventas	2,591,875	3,110,769	3,301,551	2,881,267	2,109,929	1,601,218	1,707,376
EBIT (12 meses)	611,408	791,131	842,895	740,477	620,403	513,874	360,438
EBITDA (12 meses)	699,479	881,609	943,600	809,731	700,202	571,871	413,162
Gastos Financieros (12 meses)	188,761	240,808	234,562	296,828	318,639	233,882	294,598
Utilidad Neta (12 meses)	512,756	585,904	629,939	496,163	371,193	199,351	157,982
EBIT / Gastos Financieros	3.2	3.7	3.6	2.5	1.95	2.20	1.22
EBITDA / Gastos Financieros	3.7	3.7	4.0	2.7	2.2	2.5	1.4
Deuda Financiera Total / EBITDA	2.1	1.5	2.2	3.4	0.9	4.9	7.8
Solvencia							
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0.7	0.8	0.9	0.9	0.3	0.81	0.41
Deuda Financiera Total / Pasivo Total	0.5	0.5	0.55	0.7	0.2	0.71	0.67
Deuda Financiera / Patrimonio	0.4	0.3	0.5	0.6	0.1	0.57	0.59
Pasivo Total / Patrimonio	0.87	0.68	0.84	0.80	0.79	0.79	0.88
Pasivo Total / Capital Social	2.62	2.24	3.03	3.21	3.44	3.28	4.03
Rentabilidad							
ROA	7.31%	8.44%	7.58%	5.74%	3.98%	2.25%	1.53%
ROE	13.71%	14.15%	13.95%	10.32%	7.14%	4.03%	2.89%
ROA Anualizado	7.31%	8.44%	7.58%	5.74%	3.98%	3.5%	3.4%
ROE Anualizado	13.71%	14.15%	13.95%	10.32%	7.14%	6.5%	6.3%
Margen Bruto	32.78%	35.83%	31.36%	32.88%	35.14%	49.28%	41.29%
Margen Operativo	23.59%	25.43%	25.53%	25.70%	29.40%	32.09%	21.11%
Margen Neto	19.78%	18.83%	19.08%	17.22%	17.59%	12.45%	9.25%
Margen EBITDA	26.99%	28.34%	28.58%	28.10%	33.19%	35.71%	24.20%
Liquidez							
FCO	3,448	594,541	146,653	136,917	323,236	210,624	78,528
FCL	(106,642)	486,136	(88,949)	(183,887)	(147,334)	(439,096)	(183,395)
Liquidez General	1.05	1.03	1.01	1.04	2.37	1.15	2.04
Prueba Ácida	0.71	0.70	0.69	0.73	1.81	0.80	1.55
Capital de Trabajo	113,519	65,702	32,932	150,910	1,718,929	473,926	2,028,263
Rotación							
OPEX / Ingresos	-85.42%	-81.81%	-84.76%	-81.26%	-76.97%	-70.45%	-80.77%
Días promedio de cobro	221.57	176.78	252.85	307.97	350.36	282.69	292.94

Días promedio de inventarios	128.63	90.17	115.63	134.28	123.18	173.35	95.75
Días promedio de pago	96.60	86.15	133.58	113.47	116.54	142.65	104.04
Ciclo de conversión neto	253.60	180.80	234.91	328.78	357.00	313.39	284.66

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