

Acero Estrella S.R.L. y Subsidiarias

Comité No. 27-2026

Fecha de comité: 26 de junio del 2026

Informe con estados financieros auditados al: 31 de diciembre 2025.

Estados financieros interinos al: 31 de marzo 2026.

Construcción metálica / República Dominicana

Información Cualitativa al: 31 de marzo 2026.

Equipo de Análisis

Elminson De Los Santos

Álvaro Castro

esantos@ratingspcr.com

acastro@ratingspcr.com

(809)-373-8635

Calificación
Fortaleza Financiera
DO A+
Bonos Corporativos
DO A+

Significado De La Calificación

Categoría A: Corresponde 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".

HISTORIAL DE CALIFICACIONES				
Tipo de Instrumento	Fecha de Información	Fecha de Comité	Calificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	dic-23	11-jun-2024	DO A+	Estable
Bonos Corporativos (SIVEM-134)	dic-23	11-jun-2024	DO A	Estable
Fortaleza Financiera	sep-24	22-nov-2025	DO A+	Estable
Bonos Corporativos (SIVEM-134)	sep-24	22-nov-2025	DO A+	Estable
Fortaleza Financiera	dic-24	08-jul-2025	DO A+	Estable
Bonos Corporativos (SIVEM-134)	dic-24	08-jul-2025	DO A+	Estable
Fortaleza Financiera	sep-25	16-Ene-2026	DO A+	Estable
Bonos Corporativos (SIVEM-134)	sep-25	16-Ene-2026	DO A+	Estable
Fortaleza Financiera	dic-25	26-jun-2026	DO A+	Positiva
Bonos Corporativos (SIVEM-134)	dic-25	26-jun-2026	DO A+	Positiva

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 clasificaciones vigentes."

Racionalidad

En comité de calificación de riesgo, Pacific Credit Ratings (PCR), decidió mantener la calificación de "DO A+" a la "Fortaleza Financiera" y al "Programa de Bonos Corporativos" y modificar la perspectiva de "Estable" a "Positiva", de Acero Estrella S.R.L. y Subsidiarias; con información al 31 de diciembre del 2025. La calificación se fundamenta en los adecuados niveles de ventas, principalmente en el mercado dominicano, como resultado de los ingresos obtenidos por la ejecución de proyectos, complementado con la participación en las ganancias de subsidiarias y asociadas; así como el adecuado manejo de los costos y gastos operacionales que le han permitido mantener constantes márgenes de rentabilidad. Adicionalmente se consideran su bajo nivel de endeudamiento y sus adecuados niveles de liquidez; así como sus adecuados 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.

Resumen Ejecutivo

- Crecimiento sostenido de ingresos y estabilidad en márgenes:** Al 31 de diciembre de 2025, Acero Estrella y Subsidiarias reportó ingresos por DOP4,598.90 millones, reflejando un crecimiento interanual de DOP648.60 millones (+16.42%), por proyectos de construcción de naves industriales, zonas francas, supermercados, otros sectores y empresas relacionadas. Donde las ventas en mercado local representan el 96.56% y ventas en el exterior 3.44%. Mientras que, los costos de operación totalizaron DOP3,453.27 millones, con un alza de DOP484.16 millones (+16.31%); permitiendo de esta manera un margen bruto de (24.91%%). En conclusión, se observa una adecuada administración de los costos operativos en línea con la ejecución y rentabilidad de los proyectos desarrollados por la empresa.
- Adecuados indicadores de liquidez:** A la fecha de análisis, el indicador de liquidez se situó en 2.19 veces, mientras que el capital de trabajo se ubicó en DOP2,472.15 millones, la liquidez se mostró ligeramente inferior en 0.31 veces, mientras que el capital de trabajo se mostró al alza con DOP57.73 millones. La reducción del indicador de liquidez estuvo asociada al mayor crecimiento de los pasivos corrientes (+29.17%), impulsado principalmente por el aumento en documentos por pagar, cuentas por pagar y arrendamientos financieros. Por su parte, los activos corrientes registraron un incremento de (13.12%), debido principalmente al crecimiento de los inventarios, los avances a proveedores y las cuentas por cobrar a relacionadas. En opinión de PCR, la compañía mantiene una adecuada capacidad para atender sus obligaciones de corto plazo mediante sus activos corrientes.
- Bajos niveles de endeudamiento:** Al cierre de diciembre de 2025, el apalancamiento patrimonial¹ se situó en 0.60 veces y el endeudamiento financiero² en 0.38 veces, manteniéndose en niveles similares a los registrados en diciembre de 2024 (0.61 veces y 0.38 veces, respectivamente). Este comportamiento responde a una evolución equilibrada de las principales partidas del balance general, donde el crecimiento del total de pasivos (+6.44%), los activos (+7.33%) y patrimonio (+7.87%) se presentó a ritmos similares. En conclusión, a la fecha de análisis se observan bajos niveles de endeudamiento, producto de la estabilidad en la estructura del pasivo y el fortalecimiento en su estructura patrimonial y de activos, por lo que, mantiene holgados niveles de solvencia para hacer frente a sus obligaciones.
- Adecuados indicadores de cobertura:** Al cierre del segundo semestre 2025, el indicador de cobertura (EBITDA / Gastos Financieros) se ubicó en 2.36 veces, en comparación al período anterior (diciembre 2024: 2.19 veces), esto como resultado de un incremento del EBITDA DOP130.46 millones (+15.18%), situándose en DOP990.02 millones; por un aumento proporcionalmente mayor de los ingresos (+16.42%), en comparación con la variación mostrada en los costos de ventas (+16.31%), así como por el total de gastos operativos (+12.44%). En tanto que, los gastos financieros alcanzaron DOP420.25 millones, reflejando un alza de DOP27.67 millones (+7.05%), por la utilización de varias líneas de créditos. PCR considera que la empresa mantiene adecuados niveles de cobertura, la que en promedio durante los últimos 5 periodos es de 2.03 veces, evidenciando una adecuada capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras con las ganancias operativas generadas.

¹ Apalancamiento patrimonial: (Total pasivos/Patrimonio)

² Endeudamiento Financiero: (Total Pasivos / Total Activos).

- **Evolución favorable en los niveles de rentabilidad³:** Al cierre del segundo semestre del 2025, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en ROA (Rentabilidad de los Activos): 6.08% y ROE (Rentabilidad del Patrimonio): 9.76%, en comparación al periodo anterior (diciembre 2024: ROA: 5.58% y ROE: 8.99%), ambos indicadores resultaron superior al periodo anterior, ya que la utilidad neta se situó en DOP879.02 millones, para un aumento de DOP127.95 millones (+17.04%), producto del aumento en los ingresos y complementado con la participación en las ganancias de subsidiarias y asociadas; así como el adecuado manejo de los costos y gastos operacionales. En conclusión, se consideran la estabilidad en la composición de los activos y el fortalecimiento de la estructura patrimonial, lo que le permite adecuados niveles de rentabilidad y la capacidad de la empresa para seguir generando utilidades producto de sus actividades de operación y las ganancias en las subsidiarias.

Factores Clave

Factores que pudieran mejorar la calificación:

- Mostrar una tendencia al alza en sus ingresos y un crecimiento sostenido en sus indicadores de rentabilidad por encima de los niveles mostrados en periodos anteriores.
- Mantener crecimiento sostenido en los niveles liquidez y solvencia.
- Mantener adecuados niveles de endeudamiento.

Factores que pudieran desmejorar la calificación:

- Registrar una desmejora significativa en cuanto a su cobertura sobre el servicio de deuda.
- Registrar una desmejora significativa en cuanto a su cobertura sobre el servicio de deuda.

Limitaciones a la Calificación

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

Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles): (i) Fenómenos atmosféricos como son lluvias constantes, huracanes y tormentas eléctricas los cuales pueden desencadenar afectación y paros en las plantas de producción, la extracción de materia prima, el acceso a las minas de extracción, el traslado de los equipos pesados con la materia prima y la colocación de hormigón en los proyectos de clientes. (ii) La empresa puede verse impactada por un cambio dramático en la tasa de cambio, sin embargo, se realizan ventas y compras en moneda local y extranjera. (iii) Las operaciones pueden verse afectadas por realización de huelgas o paro de labores que puedan realizar los sindicatos de transporte.

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 diciembre 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados para los periodos comprendidos desde 31 de diciembre 2021 hasta 31 de diciembre 2025; así como estados financieros no auditados para los periodos 31 de marzo del 2026 vs. 31 de marzo del 2025.
- **Backlog de Proyectos,** para el 2026, actualizado en la parte de la ejecución del mismo al 31 de marzo 2026, de manera comparativa con el observado en el mismo trimestre del 2025.
- **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** al 31 de marzo del 2026, elaborado por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

Panorama Internacional

El panorama económico internacional en 2025 estuvo marcado por tensiones comerciales y geopolíticas que moldearon el crecimiento económico hasta alcanzar un 2.70%, según datos del Banco Mundial. Este nivel de crecimiento estuvo ligeramente por encima de las estimaciones (2.40%). Para 2026 se proyecta un crecimiento económico mundial de 2.60%, similar al reportado en los últimos años, explicado por un panorama mixto entre efectos adversos por políticas arancelarias e incertidumbre geopolítica versus un contexto de condiciones de financiamiento favorables, en línea con la política monetaria más flexible.

Para América Latina, el Banco Mundial estima un crecimiento de 2.30%, limitado en buena medida por restricciones comerciales aún significativas y con economías con demandas internas aún bajas que pueden llegar a contrarrestar el efecto positivo de una política monetaria más flexible y un acceso a financiamiento favorable. Otro riesgo previsible en el ámbito social es un endurecimiento de las políticas migratorias que frenen el flujo de remesas hacia países con dependencia mediana y alta de estos ingresos, en conjunto con efectos del cambio climático, específicamente el fenómeno de "La niña" que podría provocar sequías y afectar los niveles de producción principalmente en productos agropecuarios.

En materia de tasas de interés internacionales, luego de la postura restrictiva adoptada por la Reserva Federal de Estados Unidos durante 2025, se anticipa que en 2026 continúe un proceso gradual de normalización monetaria. Bajo un escenario base de convergencia sostenida de la inflación hacia su meta y un mercado laboral que mantenga dinamismo sin presiones salariales, la tasa de referencia podría ubicarse en un rango de entre 3.00% y 3.25% hacia finales del año. No obstante, esta trayectoria permanecerá estrictamente condicionada a la evolución de los indicadores de inflación subyacente y a las señales de holgura o tensión en el empleo, factores que determinarán el ritmo y la magnitud de eventuales ajustes adicionales.

Contexto económico local

El 31 de marzo del 2026, el indicador mensual de actividad económica (IMAE) registró una mejoría al expandirse en 5.10% de forma interanual, constituyendo el ritmo de expansión de la actividad económica más elevado de los últimos once meses. Con este resultado, el crecimiento promedio acumulado durante el primer trimestre del año se sitúa en 4.10%.

Cabe señalar que el comportamiento de marzo de 2026 obedece principalmente al desempeño interanual favorable del valor agregado real del sector Construcción (8.00%), Manufactura de Zonas Francas (7.80%), Intermediación financiera, seguros y actividades conexas (7.00%) y las actividades del sector Servicios en su conjunto (5.90%), destacándose entre estas últimas Hoteles, Bares y Restaurantes (8.00%), Transporte y Almacenamiento (7.60%), Salud (6.40%) y Comercio (5.10%). Adicionalmente, registraron un crecimiento positivo la Manufactura Local (3.90%) y la Agropecuaria (2.40%).

El sector construcción registra una variación interanual de 8.00% en marzo de 2026 impulsada principalmente por un mayor dinamismo en la inversión privada en proyectos residenciales, comerciales y turísticos. Asimismo, la reducción de las tasas de interés activas ha contribuido a ampliar el acceso al crédito, dinamizando la actividad del sector. Este desempeño se refleja en el incremento del volumen de ventas de insumos clave, como el cemento y las estructuras metálicas, en comparación con el mismo periodo de 2025.

En lo concerniente al resultado de las restantes actividades industriales en marzo, la manufactura de zonas francas exhibió un crecimiento interanual de 7.80%, desempeño que se ve reflejado en las exportaciones bajo este régimen que registraron un incremento interanual de 8.00% en el referido mes. En el caso de la minería, la actividad registró una variación interanual de 4.30%, asociada a mayores volúmenes de extracción de oro, plata y arena, grava y gravilla. De igual forma, la manufactura local creció 3.90%, sustentada por el comportamiento de la elaboración de bebidas alcohólicas, las otras industrias manufactureras y la producción de otros productos alimenticios.

En relación con el valor agregado de hoteles, bares y restaurantes, este exhibió una variación interanual de 8.00% en el mes de marzo, lo que responde principalmente al incremento en la llegada de pasajeros no residentes vía aérea, la cual alcanzó un hito histórico, al ser la primera vez que el país supera la cifra de 900,000 turistas en dicho mes. En términos acumulados, se recibieron 2,603,645 turistas por los distintos aeropuertos del país en los tres primeros meses de 2026, significando un crecimiento de 12.20%, respecto al mismo período del año 2025.

Contexto Sistema Sector Construcción

La construcción es uno de los sectores clave para la economía dominicana. Su efecto multiplicador conlleva que sus picos y valles influyan de forma decisiva en el avance global del Producto Interno Bruto. Durante el período comprendido entre enero y diciembre de 2025, el sector construcción experimentó una variación interanual de (+2.06%), lo que obedece fundamentalmente al contexto externo de incertidumbre y de tasas de interés reales que permanecen relativamente elevadas. Esto se refleja en la postergación o ejecución más gradual de proyectos por parte del sector privado, así como en una menor demanda de viviendas.

De igual forma, este resultado fue determinado, en gran medida, por el desempeño de los principales insumos utilizados en el desarrollo de obras de infraestructura. En ese sentido, las ventas locales de cemento registraron un crecimiento de 1.00%, mientras que, las de varillas mostraron una caída de 7.20%; ambos materiales representan, en conjunto, cerca del 60.00% del total de la actividad. Por su parte, el volumen importado de cemento asfáltico presentó una disminución de 2.40%.

Durante la última década, el sector construcción mostró tendencias alentadoras, impulsado por la demanda de nuevas viviendas y proyectos de infraestructura. Las inversiones en proyectos habitacionales y obras públicas favorecieron la consolidación del sector, generando un impacto positivo en el PIB y en la generación de empleo. Este dinamismo fue reflejado en cifras que indicaron un crecimiento promedio anual moderado, posicionando a la construcción como uno de los motores de la economía dominicana. Sin embargo, en los últimos años se han evidenciado desafíos que ponen en riesgo tanto la continuidad como la calidad del desarrollo en este ámbito.

El sector construcción ha estado impactado principalmente por el incremento de costos, presión inflacionaria y tasas de interés elevadas. Lo anterior se ha traducido a una menor demanda de los principales insumos utilizados en la construcción con respecto al año pasado. Ante este escenario, diversos actores del sector, entre ellos la Asociación Dominicana de Constructores y Promotores de Viviendas (Acoprovi), han planteado propuestas orientadas a revertir la tendencia negativa. Con relación a los proyectos de infraestructura el gobierno se consideran los proyectos de vivienda en los cuales se espera que la construcción de viviendas, especialmente de bajo costo, aumente en 2026, impulsada por medidas gubernamentales. De acuerdo con las expectativas de crecimiento general se espera que las tres categorías principales de construcción (edificación residencial, no residencial e ingeniería) crezcan en 2026. El trabajo de ingeniería se espera que liderará un aumento proyectado del 7.30%, seguido de la construcción residencial con un 4.30% y la construcción no residencial con un 1.90%.

Análisis de la institución

Reseña

Acero Estrella S.R.L. (AE) es una sociedad de responsabilidad limitada constituida el 21 de agosto de 1994. La entidad es la empresa matriz de North West Industries S.R.L. (NWI) y American Steel Building Corporation (ASB). En conjunto, estas compañías conforman un grupo empresarial especializado en el diseño, fabricación, instalación, comercialización y construcción de estructuras metálicas.

Grupo Económico

El Grupo Estrella es un conglomerado empresarial con más de cuatro décadas de trayectoria, enfocado principalmente en el sector construcción y con presencia en Centroamérica y el Caribe. El grupo ofrece una propuesta integral de servicios que abarca la ejecución de obras civiles, el diseño y fabricación de estructuras metálicas, así como el suministro de productos derivados del acero, concreto, asfalto y cemento, lo que le permite participar en distintas etapas de la cadena de valor de la industria de la construcción.

Gobierno Corporativo

De acuerdo con la evaluación interna realizada por PCR mediante la encuesta ESG, se concluyó que la compañía cuenta con una estructura sólida de gobierno corporativo y desarrolla iniciativas de responsabilidad social empresarial con un marcado enfoque social y sin fines de lucro. Acero Estrella S.R.L. y Subsidiarias opera bajo un Reglamento de Gobierno Corporativo que establece los principios y lineamientos orientados a garantizar una gestión eficiente y un adecuado control de sus operaciones, en concordancia con las directrices del Grupo Estrella. Asimismo, la entidad dispone de una normativa para las reuniones del Directorio, cuyos integrantes poseen formación y especialización en distintas áreas, con una experiencia promedio superior a diez años.

El Consejo de Directores está conformado por siete miembros y cuenta con comités de apoyo que fortalecen la supervisión y la toma de decisiones dentro de la organización. Entre ellos se encuentran el Comité de Auditoría, Riesgo y Cumplimiento, así como el Comité Ejecutivo y de Recursos Humanos. Adicionalmente, la estructura de gobierno se complementa con la Asamblea de Accionistas y el Equipo Directivo, promoviendo la transparencia, la efectividad en la gestión y la aplicación de buenas prácticas de gobierno corporativo.

La compañía se rige por los valores institucionales establecidos en el Código de Ética del Grupo Estrella, el cual orienta la actuación de sus colaboradores y órganos de gobierno bajo principios de integridad, transparencia y responsabilidad. A la fecha de análisis, el capital social totalmente suscrito y pagado ascendió a DOP 1,087.53 millones, representado por 10,875,257 cuotas sociales con un valor nominal de DOP 100.00 cada una. La estructura accionaria se encuentra compuesta principalmente por Ingeniería Estrella, S.A., con una participación del 71.16%, seguida de Grupo Estrella Holdings, S.A. con el 21.02% y otros accionistas con una participación conjunta de 7.81%.

Responsabilidad Social Empresarial

PCR efectuó un análisis de las prácticas de responsabilidad social empresarial de Acero Estrella y Subsidiarias, identificando que la entidad reconoce a sus grupos de interés a través de la Fundación Estrella, aunque no dispone de estrategias formales de participación con estos. A través de dicha fundación, el Grupo desarrolla iniciativas orientadas a la educación y al desarrollo de las comunidades donde mantiene operaciones, así como inversiones en obras de infraestructura, entre ellas la construcción de aceras, contenes, iglesias y viviendas destinadas a personas de bajos recursos.

En materia ambiental, la compañía promueve acciones orientadas a la eficiencia energética, el reciclaje y el uso racional del agua, aunque no cuenta con programas formalmente estructurados para su gestión. Asimismo, evalúa a sus proveedores bajo criterios ambientales y, a la fecha de análisis, no registra sanciones por parte de las autoridades competentes. En el ámbito social, Acero Estrella y Subsidiarias dispone de políticas para la erradicación del trabajo infantil y forzoso, otorga beneficios laborales de ley y complementarios a sus colaboradores, y cuenta con un Código de Ética y políticas orientadas a fomentar su vinculación con las comunidades donde opera.

Composición del capital humano

A diciembre de 2025, el Grupo Estrella contaba con una fuerza laboral de 4,783 empleados, de los cuales Acero Estrella y Subsidiarias representaban el 13.95%, equivalente a 667 colaboradores. La compañía mantiene una fuerza laboral diversa, integrada por empleados de distintas generaciones, perfiles y nacionalidades. En cuanto a su composición por género, la plantilla laboral está conformada principalmente por personal masculino, mientras que la participación femenina representa una proporción menor del total de colaboradores.

Operaciones y Estrategias

Acero Estrella es líder en el diseño, fabricación e instalación de estructuras metálicas en la República Dominicana, con 18,000 toneladas de acero anuales. Es importante destacar que es la única planta del país certificada por los estándares del Instituto Americano de la Construcción en Acero (AISC). Contribuye a la industrialización del sector construcción con la generación de soluciones en acero para múltiples sectores de la economía nacional.

Operaciones

El proceso de producción inicia con la etapa de diseño e ingeniería de proyectos, la cual consiste en la elaboración de planos de acuerdo con los requerimientos de cada cliente, 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. Estos planos son utilizados posteriormente para la fabricación e instalación de las estructuras metálicas. En la etapa de fabricación, las estructuras de acero pasan por procesos de corte, perforación, limpieza, soldadura y pintura, mediante sistemas de producción automatizados. Finalmente, durante la fase de instalación, las piezas de acero son transportadas y ensambladas en el sitio del proyecto para conformar estructuras metálicas de gran magnitud. En términos generales, el tiempo de ejecución de los proyectos es inferior a un año.

Los principales objetivos del Grupo incluyen incrementar las ventas, recuperar participación de mercado, mejorar la eficiencia en costos y reducir los tiempos de entrega de los proyectos. Para alcanzar dichos objetivos, la administración contempla fortalecer las ventas en mercados externos, ampliar la oferta de productos, implementar un nuevo software de medición en planta, reducir los reprocesos derivados de no conformidades, optimizar la gestión de compras y garantizar la disponibilidad de equipos de transporte que contribuyan a la productividad.

Productos o Líneas de Negocio

Las operaciones de Acero Estrella y sus subsidiarias se segmentan en dos líneas de negocio: estructuras metálicas y productos laminados. El negocio de estructuras metálicas está conformado por Acero Estrella S.R.L. y su subsidiaria American Steel Building Corporation, mientras que North West Industries S.R.L. se dedica a la fabricación de laminados prepintados. American Steel Building Corporation es una subsidiaria dedicada al diseño, fabricación e instalación de estructuras metálicas destinadas a los mercados de exportación de Centroamérica y el Caribe. La empresa está constituida bajo la Ley 8-90 de Fomento a las Zonas Francas y mantiene las mismas certificaciones de calidad que Acero Estrella, respaldando los estándares aplicados en sus procesos productivos.

La línea de estructuras metálicas comprende el diseño, fabricación e instalación de edificaciones, mezzanines, montajes industriales, naves y puentes, entre otros proyectos. Por su parte, la línea de productos laminados se enfoca en la producción de aluzinc, zinc, alusal, para aplicaciones en techos, entrepisos y divisiones interiores, así como en la fabricación de otros productos, entre ellos correas y tejas metálicas.

Clientes

Al cierre de diciembre de 2025, los ingresos de Acero Estrella y Subsidiarias provienen en un 96.56% de ventas en el mercado local y en un 3.44% de ventas al exterior. Dentro de los mercados internacionales, Haití constituye el principal destino de exportación, seguido por Islas Turcas y Caicos y, en menor medida, Panamá, Estados Unidos y Jamaica.

Los principales clientes de la Compañía corresponden a proyectos de construcción de edificaciones y edificios de parqueos, naves industriales, puentes, carpintería metálica, zonas francas, supermercados, proyectos del sector agropecuario, centros ferreteros y empresas relacionadas. Las cotizaciones de Acero Estrella se elaboran en dólares estadounidenses y contemplan un anticipo equivalente al 50.00% del valor del proyecto previo al inicio de su ejecución. Posteriormente, los cobros se realizan conforme al avance de obra y a las condiciones establecidas en los contratos suscritos con los clientes.

Riesgo de concentración de clientes

PCR observa que el portafolio de clientes de Acero Estrella y sus subsidiarias presenta una participación relevante de empresas relacionadas, las cuales representan el 49.71% del total; lo anterior responde a que dichas entidades se encuentran ejecutando proyectos para los cuales el emisor suministra productos y servicios. Asimismo, se identifican clientes con participaciones individuales inferiores al 1.00%, que en conjunto representan el 16.47% del portafolio, mientras que el resto de los clientes mantienen participaciones que oscilan entre el 1.00% y el 5.00%, reflejando un adecuado nivel de diversificación. Considerando las condiciones propias del sector construcción, la estrategia comercial de la Compañía contempla continuar explorando distintas zonas geográficas dentro del mercado local y fortalecer su presencia en estas. Lo anterior se ha reflejado en la captación de proyectos vinculados a zonas francas y al sector hotelero.

Riesgo de concentración de proveedores

Al 31 de diciembre de 2025, Acero Estrella mantiene un portafolio diversificado de proveedores. Una parte importante corresponde a suplidores con participaciones individuales inferiores al 1.00%, los cuales, en conjunto, representan aproximadamente el 50.00% del total. Asimismo, se consideran los suministros de materia prima específica realizados entre empresas relacionadas del Grupo. La selección de proveedores depende de las especificaciones de materiales requeridas para cada proyecto contratado. Adicionalmente, factores como el precio, el tiempo de entrega, la calidad de los materiales y las condiciones de crédito ofrecidas constituyen criterios relevantes en el proceso de selección. PCR observa que el Emisor cuenta con una política de compras y subcontrataciones cuyo propósito es establecer los lineamientos para la adquisición de materiales, bienes y servicios, en apego a principios éticos y buenas prácticas de negocio.

Análisis Financiero

Balance General

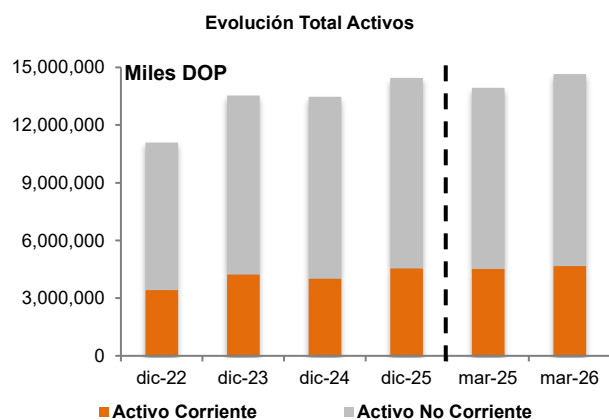
Activo⁴

PCR considera que la compañía mantiene una adecuada gestión de activos, respaldada por políticas y lineamientos que favorecen el crecimiento sostenido de sus operaciones. La estructura de activos se encuentra concentrada principalmente en activos no corrientes, los cuales representan el 68.49% del total de los activos, siendo la cuenta más significativa inversiones en asociadas, reflejando una base de su estructura de activos sólida para el desarrollo de sus actividades productivas. En opinión de PCR, no se prevén cambios significativos en la calidad de los activos en el corto y mediano plazo.

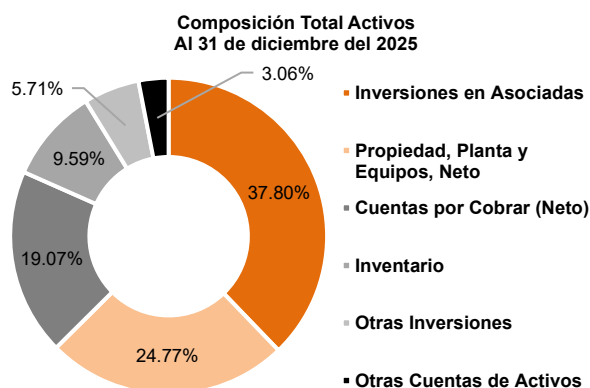
Al cierre de diciembre de 2025, Acero Estrella y Subsidiarias registró activos totales por DOP14,458.51 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2024: DOP13,471.31 millones, para un incremento de DOP 987.20 millones (+7.33%). Este comportamiento estuvo impulsado principalmente por el incremento en las inversiones en asociadas de largo plazo, las cuales aumentaron en DOP478.21 millones (+9.59%), alcanzando DOP5,465.59 millones; por participaciones en Consorcio Minero Dominicano (80.19%) y Estrella Energy (19.81%). Asimismo, las cuentas por cobrar netas sumaron DOP2,757.21 millones, con un alza de DOP128.71 millones (+4.90%), principalmente por cuentas por cobrar a relacionadas que registraron un aumento de DOP271.53 millones (+2.20 veces), en tanto que las cuentas por cobrar a cliente se mostraron a la baja por DOP123.90 millones (-4.83%); mientras que los avances a proveedores crecieron en DOP169.01 millones (+92.73%), asociados a anticipos para la adquisición de bienes y servicios contratados.

En tanto, que la propiedad, planta y equipos, neto sumó DOP3,580.73 millones, mostrándose similar al periodo anterior y conformado principalmente por terrenos y edificaciones, en menor proporción se consideran maquinarias y equipos, vehículos y equipos de transporte, así como por mobiliario y equipos de oficina y construcción en proceso. Por otro lado, los inventarios alcanzaron DOP1,387.25 millones, con un crecimiento de DOP263.79 millones (+23.48%), asociado principalmente a mayores existencias de materia prima destinadas a la fabricación de estructuras metálicas; adicionalmente se consideran otras cuentas con menor participación como: otras Inversiones, efectivo y equivalentes y otras. En conjunto, la evolución de los activos refleja el fortalecimiento de la capacidad operativa de la compañía y su integración dentro del Grupo Estrella, favoreciendo el desarrollo de sus actividades comerciales y productivas.

⁴ A la fecha de análisis, 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.



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



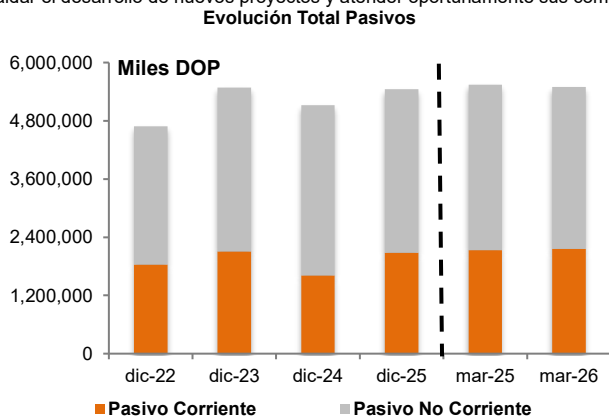
A marzo de 2026, Acero Estrella y Subsidiarias mantuvo la tendencia de crecimiento observada en periodos anteriores, registrando activos totales por DOP14,645.27 millones, en comparación al periodo anterior (marzo 2025: DOP13,938.93 millones), para un aumento de DOP706.34 millones (+5.07%). Manteniendo un comportamiento similar al observado al cierre de diciembre 2025, concentrado en los activos no corrientes, principalmente en las inversiones en asociadas DOP5,570.81 millones, con una variación de DOP598.78 millones (+12.04%), así como por el crecimiento de los inventarios de materia prima para la fabricación de estructuras metálicas, los cuales se incrementaron en DOP276.36 millones (+24.52%). En opinión de PCR, la evolución observada en los activos mantiene coherencia con la estrategia de crecimiento de la compañía y evidencia el respaldo operativo y comercial derivado de su vinculación con el Grupo Estrella.

Total, Pasivos

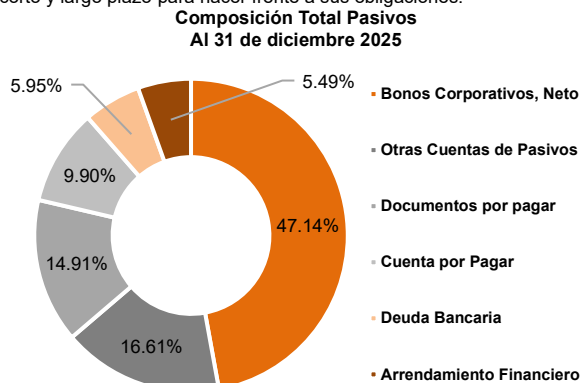
PCR considera que la compañía mantiene una adecuada gestión de sus pasivos, respaldada por políticas y lineamientos que apoyan su estrategia de crecimiento y financiamiento. La estructura de pasivos se concentra principalmente en obligaciones de largo plazo, las cuales representan el 60.74% del total, favoreciendo una mayor estabilidad en el perfil de vencimientos. En opinión de PCR, no se prevén cambios significativos en la estructura y calidad de los pasivos en el corto y mediano plazo.

Al cierre de diciembre de 2025, los pasivos totales ascendieron a DOP5,449.21 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2024: DOP5,119.44 millones, registrando un incremento de DOP329.77 millones (+6.44%). Debido a que los documentos por pagar representaron DOP812.31 millones, con un alza de DOP362.20 millones, por préstamos bancarios y líneas de crédito contratadas con instituciones financieras, ambos sin garantías específicas; mientras que las cuentas por pagar totalizaron DOP539.67 millones, mostrando un crecimiento de DOP150.05 millones (+38.51%), principalmente por cuentas por pagar a proveedores 75.76%, seguido de cuentas por pagar a relacionadas 23.74% y en menor proporción por otras cuentas por pagar 0.50%; asimismo, los arrendamientos financieros de corto y largo plazo registraron un incremento conjunto de DOP40.69 millones (+65.36%), alcanzando DOP299.23 millones, como resultado de la adquisición de equipos livianos y pesados.

La principal fuente de financiamiento dentro de la estructura de pasivos corresponde a los bonos corporativos de largo plazo, los cuales totalizaron DOP2,568.71 millones, los recursos obtenidos mediante estas emisiones han sido destinados al financiamiento de obligaciones financieras, capital de trabajo y adquisición de activos fijos (CAPEX); mientras que la deuda bancaria de corto y largo plazo alcanzó DOP287.54 millones, correspondiente principalmente a líneas de crédito contratadas con entidades financieras locales; cuentas por pagar a relacionadas se situaron en DOP128.20 millones, reflejando una disminución de DOP117.20 millones (-47.76%), asociada a la liquidación de cuotas sociales de dos accionistas. En opinión de PCR, la estructura de financiamiento de la compañía evidencia un adecuado uso de los pasivos, permitiendo respaldar el desarrollo de nuevos proyectos y atender oportunamente sus compromisos de corto y largo plazo para hacer frente a sus obligaciones.



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



Al 31 de marzo de 2026, los pasivos totales de Acero Estrella y Subsidiarias se ubicaron en DOP5,494.80 millones, en comparación al periodo anterior (marzo 2025: DOP5,543.46 millones, manteniendo un comportamiento similar al año anterior, registrando una disminución interanual de DOP48.66 millones (-0.88%), explicado principalmente por la reducción en cuentas por pagar relacionadas por DOP242.15 millones, así como por la disminución en arrendamientos financieros de corto y largo plazo DOP74.31 millones (-21.77%); es importante destacar, que la cuenta con mayor peso de los pasivos son los bonos corporativos y documentos por pagar. PCR considera que la compañía mantiene una estrategia de financiamiento consistente con el crecimiento de sus operaciones, respaldada por una estructura de deuda que le ha permitido sostener sus actividades productivas y de inversión durante los últimos años.

Liquidez y Flujo de Efectivo

A la fecha de análisis, el indicador de liquidez se situó en 2.19 veces, mientras que el capital de trabajo se ubicó en DOP2,472.15 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2024: el indicador de liquidez 2.50 veces y el capital de trabajo DOP2,414.42 millones), la liquidez se mostró ligeramente inferior en 0.31 veces, mientras que el capital de trabajo se mostró al alza con DOP57.73 millones. La reducción del indicador de liquidez estuvo asociada al mayor crecimiento de los pasivos corrientes (+29.17%), impulsado principalmente por el aumento en documentos por pagar, cuentas por pagar y arrendamientos financieros. Por su parte, los activos corrientes registraron un incremento de (13.12%), aunque a un ritmo inferior al observado en los pasivos corrientes, debido principalmente al crecimiento de los inventarios, los avances a proveedores y las cuentas por cobrar a relacionadas. En opinión de PCR, la compañía mantiene una adecuada capacidad para atender sus obligaciones de corto plazo mediante sus activos corrientes, respaldado por la estabilidad mostrada en los indicadores de liquidez, los cuales han promediado 2.13 veces durante los últimos cinco años, evidenciando una gestión consistente de su posición de liquidez.

A marzo de 2026, Acero Estrella y Subsidiarias registró una liquidez general de 2.16 veces y un capital de trabajo de DOP2,510.40 millones, superiores a los observados en marzo de 2025, cuando dichos indicadores se situaron en 2.12 veces y DOP2,381.55 millones, respectivamente. En opinión de PCR, la compañía mantiene niveles adecuados de liquidez, los cuales le permiten atender oportunamente sus obligaciones de corto plazo mediante sus activos corrientes. Asimismo, la estabilidad observada en estos indicadores refleja una gestión consistente de su posición financiera y de capital de trabajo.

Patrimonio

A la fecha de análisis, el patrimonio de Acero Estrella y Subsidiarias ascendió a DOP9,009.30 millones, respecto al periodo anterior (diciembre 2024: DOP8,351.87 millones), mostrando un incremento de DOP657.43 millones (+7.87%). Este crecimiento estuvo explicado principalmente por el aumento en los resultados acumulados y la utilidad del periodo, los cuales alcanzaron DOP4,892.23 millones, registrando un crecimiento de DOP640.40 millones (+15.06%), favorecido por el control de gastos y la generación de mayores ingresos; adicionalmente, se consideran las participaciones no controladoras que totalizó DOP387.71 millones, para un incremento de DOP21.88 millones (+5.98%), principalmente por la participación correspondiente a la subsidiaria North West Industries, S.R.L.

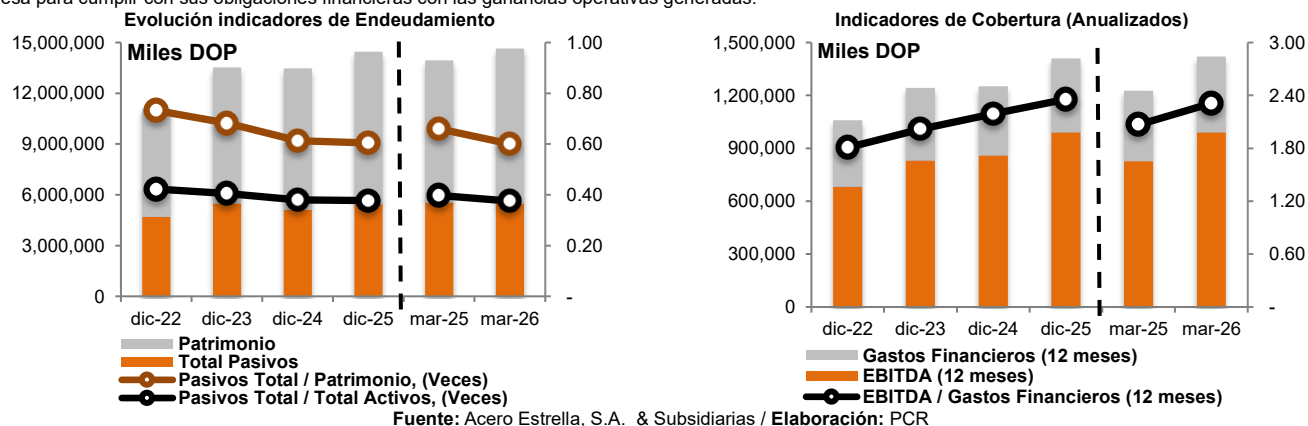
También se considera el capital social de la empresa por DOP1,087.53 millones y las reserva legar suma DOP125.00 millones, manteniéndose ambas cuentas similares al periodo anterior; por otro lado, la cuenta de otras reservas⁵ se ubicó en DOP2,516.83 millones, con una contracción por DOP4.85 millones, ya que reserva por revaluación de activos disminuyó DOP17.03 millones, por efecto de revaluación de la propiedad planta y equipo asociada a tasaciones realizadas por peritos independientes; mientras la reserva por Participación en subsidiaria presentó un aumento de DOP12.18 millones, por cambio acumulado en el valor razonable de inversión en instrumentos de patrimonio. En opinión de PCR, la evolución del patrimonio continúa respaldada por la generación interna de resultados, fortaleciendo la posición patrimonial de la compañía y su capacidad para sostener el crecimiento de sus operaciones.

A marzo de 2026, el patrimonio de Acero Estrella y Subsidiarias se ubicó en DOP9,150.47 millones, respecto al periodo anterior (marzo 2025: DOP8,395.47 millones), mostrando un alza de DOP755.01 millones (+8.99%); impulsado principalmente por el crecimiento de los beneficios acumulados y la utilidad del periodo, así como por el incremento de las participaciones no controladoras. De acuerdo con lo anterior, PCR considera que la compañía mantiene una tendencia favorable en el fortalecimiento de su base patrimonial, sustentada en la generación de resultados y en el desempeño operativo observado durante el periodo de análisis.

Indicadores de Solvencia y de Cobertura

Al cierre de diciembre de 2025, el indicador de apalancamiento patrimonial se situó en 0.60 veces, mientras que el endeudamiento financiero alcanzó 0.38 veces, manteniéndose prácticamente estables respecto al periodo anterior (diciembre 2024: 0.61 veces y 0.38 veces, respectivamente). Este comportamiento responde a una evolución equilibrada de las principales partidas del balance general, donde el crecimiento de los pasivos (+6.44%), donde las cuentas con mayor peso corresponden a bonos corporativos y documentos por pagar por préstamos bancarios y líneas de crédito contratadas con instituciones financieras; mientras que el aumento en los activos es de (+7.33%), por la variación mostrada principalmente en inversiones en asociadas, inventario, avance a proveedores y cuentas por cobrar, netas. En tanto que el patrimonio varió (+7.87%), por la mejora presentada en beneficios acumulados y utilidad del periodo, así como en participaciones no controladoras, específicamente en la subsidiaria North West Industries, S.R.L. En conclusión, a la fecha de análisis se observan bajo niveles de endeudamiento, producto de la estabilidad en la estructura del pasivo y el fortalecimiento en su estructura patrimonial y de activos, por lo que, mantiene holgados niveles de solvencia para hacer frente a sus obligaciones.

Por su parte, el indicador de cobertura (EBITDA/ Gastos Financieros) se ubicó en 2.36 veces, en comparación al periodo anterior (diciembre 2024: 2.19 veces), esto como resultado de un incremento del EBITDA DOP130.46 millones (+15.18%), situándose en DOP990.02 millones; por un aumento proporcionalmente mayor de los ingresos (+16.42%), en comparación con la variación mostrada en los costos de ventas (+16.31%), así como por el total de gastos operativos (+12.44%). En tanto que, los gastos financieros alcanzaron DOP420.25 millones, reflejando un alza de DOP27.67 millones (+7.05%), por la utilización de varias líneas de créditos. PCR considera que la empresa mantiene adecuados niveles de cobertura, la que en promedio durante los últimos 5 periodos es de 2.03 veces, evidenciando una adecuada capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras con las ganancias operativas generadas.



Al cierre de marzo de 2026, Acero Estrella y Subsidiarias registró un apalancamiento patrimonial (Pasivos Totales / Patrimonio) de 0.60 veces y un indicador de endeudamiento financiero (Pasivos Totales / Activos Totales) de 0.38 veces, en comparación a (marzo 2025: 0.66 y 0.40 veces respectivamente); ya que se observa un comportamiento estable en la estructura de patrimonio y activos, mientras que los pasivos muestran una reducción gradual. En cuanto que, la cobertura anualizada de (EBITDA/ gastos financieros) se situó en 2.31 veces; esto como resultado de un incremento en el EBITDA de DOP164.24 millones (+19.86%), situándose en DOP991.12 millones; derivado del incremento mostrado en los ingresos y el adecuado manejo de los gastos operativos; mientras que los gastos financieros anualizados se colocaron en DOP429.16 millones, para una variación de DOP29.36 millones (+7.34%); como resultado de un ligero incremento en la deuda financiera.

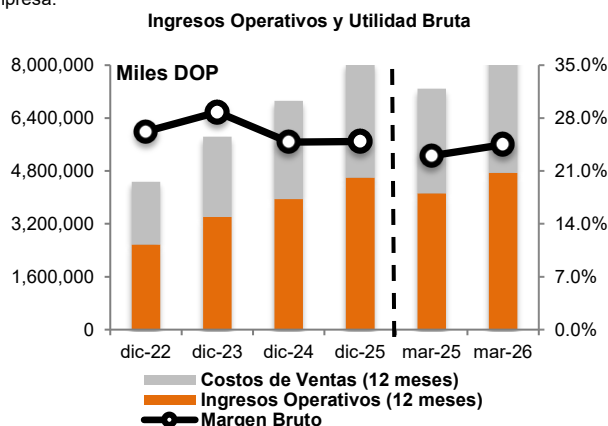
Resultados Financieros

PCR considera adecuado el desempeño financiero de AE & Subsidiarias, destacando el constante incremento en los ingresos por ventas y la adecuada gestión de los gastos operativos que ha permitido un crecimiento sostenido en la utilidad en operación y la utilidad neta. La calificadora prevé, que la compañía mantendrá el crecimiento de sus operaciones en un horizonte de calificación de corto y mediano plazo producto de importantes proyectos que se mantienen en ejecución; así como por otros proyectos en los cuales está participando en las licitaciones, con los cuales se busca seguir incrementando los ingresos.

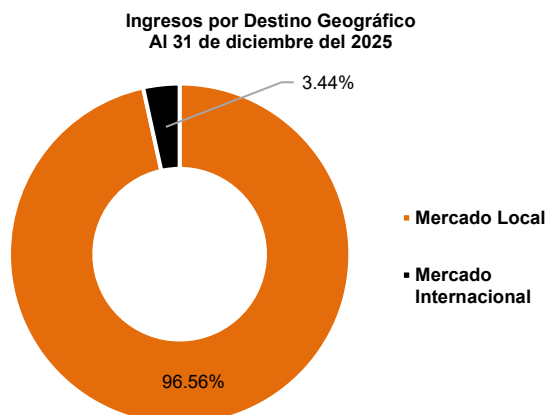
Al 31 de diciembre de 2025, Acero Estrella y Subsidiarias reportó ingresos por DOP4,598.90 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2024: DOP3,950.30 millones), reflejando un crecimiento interanual de DOP648.60 millones (+16.42%). Dichos ingresos provinieron principalmente de proyectos de construcción de naves industriales, zonas francas, supermercados, edificaciones, puentes, proyectos del sector agropecuario, centros ferreteros y empresas relacionadas. Destacando, las ventas en mercado local 96.56% y ventas en el exterior 3.44%, donde el principal país internacional es Haití, seguido de Islas Turcos y Caicos, así como de en menor proporción por ventas a Panamá, Estados Unidos y Jamaica.

⁵ Otras Reservas: incluye a las cuentas de reservas de valor razonable; reserva de revaluación; así como participación en la reserva de revaluación de asociada.

En cuanto, a los costos de operación totalizaron DOP3,453.27 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2024: DOP2,969.11 millones, mostrando un alza de DOP484.16 millones (+16.31%); debido principalmente a la ejecución de proyectos de naves industriales, edificaciones, techos y otros proyectos misceláneos. Asimismo, se consideran los costos asociados a operaciones realizadas con empresas relacionadas, principalmente Ingeniería Estrella y Consorcio Minero Dominicano, S.A. (CMD). De lo anterior la utilidad bruta se situó en DOP1,145.63 millones, mostrando un aumento de DOP164.44 millones (+16.76%), permitiendo de esta manera un margen bruto de (24.91%). En conclusión, se observa una adecuada administración de los costos operativos en línea con la ejecución y rentabilidad de los proyectos desarrollados por la empresa.



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



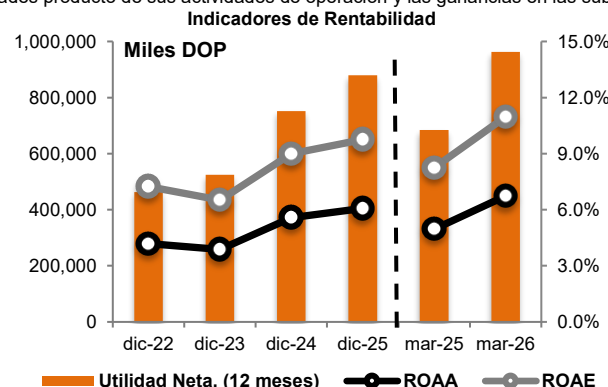
Al cierre de marzo de 2026, los ingresos operacionales totalizaron DOP1,178.08 millones, con un aumento de DOP148.99 millones (+14.48%); en tanto que los costos en operación sumaron DOP889.58 millones, con un alza de DOP97.31 millones (12.28%), debido principalmente a la ejecución de proyectos de naves industriales, edificaciones, techos y otros. Dando como resultado una utilidad bruta de DOP288.51 millones, con una variación de DOP51.67 millones (+21.82%). Si consideramos los ingresos anualizados sumaron DOP4,747.88 millones, mientras que los costos operativos anualizados fueron de DOP3,550.58 millones, dando como resultado una utilidad bruta anualizada de DOP1,197.30 millones. Lo que muestra una tendencia al alza en la utilidad operativa por el incremento constante de los ingresos y el adecuado manejo de los costos operativos por sus actividades ordinarias.

Indicadores de Rentabilidad⁶

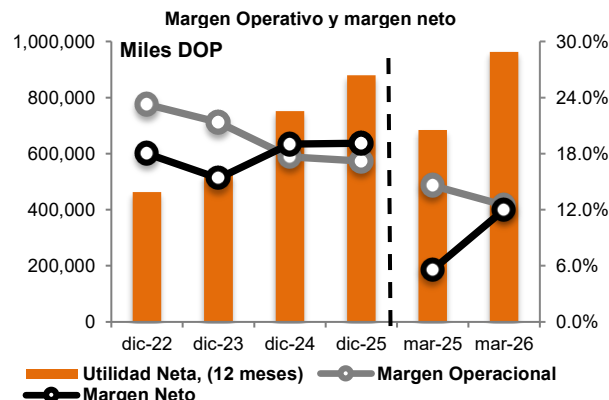
Al cierre de diciembre de 2025, el margen operativo se situó en 17.19%, sustentado en una utilidad operativa de DOP790.77 millones, la cual registró un crecimiento interanual de DOP92.93 millones (+13.32%). Este resultado estuvo favorecido por el crecimiento de los ingresos operativos, así como por los otros ingresos operacionales sumaron DOP67.53 millones, por alquiler de equipos y maquinarias, además de otros ingresos, sumado a venta de materiales, piezas y repuestos. Mientras que, los gastos generales y administrativos totalizaron DOP422.38 millones, reflejando un incremento de DOP46.74 millones (+12.44%), asociado principalmente a mayores compensaciones al personal, honorarios profesionales y servicios de administración, entre otros. En conjunto, estos resultados evidencian la capacidad de la empresa para sostener el crecimiento de su utilidad operativa mediante la expansión de sus ingresos y una gestión eficiente de sus gastos, apoyada además por la ejecución de nuevos proyectos.

Acero Estrella y Subsidiarias continúa enfocada en consolidar su posición en el segmento de grandes obras y fortalecer su participación en proyectos de tamaño medio, particularmente en la región capital. Esta estrategia busca aprovechar el dinamismo del sector privado, especialmente en el desarrollo de zonas francas, actividades manufactureras y proyectos vinculados al sector turístico. Asimismo, la administración mantiene iniciativas orientadas a mitigar la volatilidad de los costos mediante acuerdos con proveedores de materia prima que permitan asegurar precios durante periodos determinados. Adicionalmente, la compañía cuenta con diversos proyectos en ejecución y otros próximos a iniciar, los cuales respaldan las perspectivas de crecimiento de los ingresos en el corto y mediano plazo.

Al cierre del segundo semestre del 2025, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en ROA (Rentabilidad de los Activos): 6.08% y ROE (Rentabilidad del Patrimonio): 9.76%, en comparación al periodo anterior (diciembre 2024: ROA: 5.58% y ROE: 8.99%), ambos indicadores resultaron superior al periodo anterior, ya que la utilidad neta se situó en DOP879.02 millones, para un aumento de DOP127.95 millones (+17.04%), producto del aumento en los ingresos y complementado con la participación en las ganancias de subsidiarias y asociadas; así como el adecuado manejo de los costos y gastos operacionales. En conclusión, se consideran la estabilidad en la composición de los activos y el fortalecimiento de la estructura patrimonial, lo que le permite adecuados niveles de rentabilidad y la capacidad de la empresa para seguir generando utilidades producto de sus actividades de operación y las ganancias en las subsidiarias.



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



A marzo de 2026, Acero Estrella y Subsidiarias registró indicadores de rentabilidad anualizados de ROA: 6.74% y ROE: 10.97%, ubicándose por encima de los promedios observados durante los últimos cinco años (ROA: 4.80% y ROE: 8.04%), debido a que la utilidad neta anualizada sumó DOP962.64 millones, con un crecimiento interanual de DOP278.44 millones (+40.70%), respaldado por el crecimiento de los ingresos anualizados (+15.15%), cuya expansión fue superior al incremento de los costos de ventas (+12.21%) y de los gastos financieros (+7.34%). En opinión de PCR, los resultados obtenidos evidencian adecuados niveles de rentabilidad y una capacidad sostenida para la generación de utilidades, apoyada tanto en el desempeño de sus operaciones como en los aportes realizados por sus subsidiarias.

⁶ 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).

Instrumento Calificado

Principales términos y condiciones de la emisión SIVEM-134

Características	
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	Citi inversiones 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.

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

A la fecha de análisis, Acero Estrella había realizado la primera, segunda y tercera emisión del programa de bonos corporativos por un monto total de DOP2,576.00 millones, menos costo de emisión de la deuda DOP10.25 millones. A continuación, se detallan las principales condiciones y características de las emisiones.

Emisiones	Tasa Rentabilidad	Fecha Emisión	Fecha de Vencimiento	Inversión Mínima	Total
1	12.00%	14/02/2020	14/02/2030	DOP1,000.00	DOP500.00 millones
2	11.25%	12/11/2020	12/11/2030	DOP1,000.00	DOP1,350.00 millones
3	11.25%	30/11/2020	30/11/2030	DOP1,000.00	DOP726.00 millones
Total					DOP2,576.00 millones

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

Anexos a la Información Financiera

Balance General
(Valores en miles)

Acero Estrella, S.R.L. Y Subsidiarias							
Valores en DOP	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26
Total Activos	10,214,487	11,087,076	13,530,058	13,471,313	14,458,511	13,938,932	14,645,275
Activo Corriente	3,488,402	3,413,564	4,231,968	4,027,003	4,555,168	4,517,311	4,667,526
Efectivo y Equivalentes	210,647	45,725	217,041	69,167	21,640	23,084	53,717
Inversiones en Valores	79,761	977	1,333	1,427	1,544	1,443	1,564
Cuentas por Cobrar (Neto)	2,107,782	2,038,485	2,804,646	2,628,501	2,757,208	3,029,943	2,780,667
Avance a Proveedores	329,999	217,648	279,896	182,265	351,273	255,690	407,786
Inventario	736,894	1,089,291	899,982	1,123,459	1,387,253	1,127,230	1,403,594
Gastos Pagados por Anticipado	23,318	21,438	29,071	22,185	36,251	79,921	20,198
Activo No Corriente	6,726,085	7,673,512	9,298,090	9,444,310	9,903,344	9,421,620	9,977,749
Inversiones en Asociadas	591,058	699,639	4,653,063	4,987,383	5,465,595	4,972,023	5,570,805
Otras Inversiones	3,945,286	3,944,911	825,058	825,058	824,958	825,058	824,958
Propiedad, planta y equipos	2,132,538	2,996,542	3,781,196	3,600,852	3,580,727	3,580,895	3,541,458
Propiedades de inversión	20,609	20,609	19,439	0	0	0	0
Otros Activos	36,594	11,810	19,333	31,017	32,064	43,644	40,527
Total Pasivos	4,529,901	4,685,862	5,485,178	5,119,440	5,449,208	5,543,464	5,494,800
Pasivo Corriente	1,655,289	1,838,247	2,105,263	1,612,580	2,083,020	2,135,759	2,157,128
Porción corriente deuda (LP)	43,929	24,087	4,522	32,951	36,870	32,442	32,343
Porción corriente arrendamiento Financiero	11,059	23,165	49,457	59,988	98,554	89,414	91,876
Documentos por Pagar (CP)	690,031	768,172	359,443	450,119	812,314	569,000	863,717
Cuenta por Pagar	663,899	611,070	1,086,773	389,618	539,670	650,167	659,224
Impuesto Sobre la Renta por Pagar	15,747	45,397	17,170	3,438	0	56,870	895
Anticipo Recibidos de Clientes	130,778	202,169	367,480	202,402	216,581	292,596	290,034
Retenciones y Acumulaciones	99,847	164,187	220,418	228,665	250,831	203,121	219,039
Porción corriente cuentas por pagar (LP)	0	0	0	245,400	128,200	242,150	0
Pasivo No Corriente	2,874,612	2,847,615	3,379,915	3,506,860	3,366,188	3,407,705	3,337,673
Documentos por Pagar, (LP)	36,401	11,500	272,770	283,650	287,542	281,580	284,035
Arrendamiento Financiero	31,695	68,254	159,605	198,550	200,675	251,844	175,076
Bonos Corporativos, Neto	2,588,861	2,580,736	2,563,975	2,566,341	2,568,706	2,566,932	2,569,298
Cuentas por pagar relacionadas (LP)	0	0	0	122,700	0	0	0
Impuesto Sobre la Renta Diferido	217,655	187,124	383,565	335,620	309,264	307,349	309,264
Patrimonio	5,684,586	6,401,213	8,044,880	8,351,874	9,009,304	8,395,468	9,150,474
Capital Social	1,197,677	1,197,677	1,197,677	1,087,526	1,087,526	1,087,526	1,087,526
Otras Reservas (Reserva por revaluación de activos + Reserva por Participación en Subsidiaria + Reservas a Valor Razonable)	1,268,006	1,224,635	2,483,746	2,521,685	2,516,834	2,521,685	2,516,834
Reserva Legal	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000
Beneficios Acumulados + Utilidad del Periodo	3,385,689	3,718,336	4,031,384	4,251,834	4,892,231	4,294,626	5,030,212
Total Patrimonio Propietarios	5,976,372	6,265,648	7,837,808	7,986,045	8,621,591	8,028,836	8,759,572
Cuentas por Cobrar a Accionista	(529,829)	(130,243)	(91,282)	-	-	-	-
Participaciones no Controladoras	238,043	265,809	298,354	365,829	387,713	366,631	390,902
Total Pasivos + Patrimonio	10,214,487	11,087,076	13,530,058	13,471,313	14,458,511	13,938,932	14,645,275

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

Estado de Resultados
(Valores en miles)

Acero Estrella, S.R.L. Y Subsidiarias

Valores en DOP	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26
Ingresos	2,256,649	2,574,590	3,409,817	3,950,300	4,598,898	1,029,098	1,178,083
Costos de ventas	1,731,463	1,900,093	2,428,154	2,969,109	3,453,270	792,266	889,576
Utilidad Bruta	525,187	674,498	981,663	981,192	1,145,628	236,832	288,507
Otros ingresos operacionales	307,382	227,574	122,058	92,289	67,525	27,027	24,827
Total Gastos Operativo	240,959	303,133	375,829	375,636	422,378	113,818	166,307
Utilidad en Operación	591,610	598,938	727,891	697,845	790,775	150,041	147,027
Otros Ingresos y Egresos	250,292	230,078	418,914	379,790	499,742	113,192	96,788
Ingresos Financieros	137,337	157,915	37,128	27,686	26,775	369	978
Gastos financieros	380,813	377,007	411,675	392,572	420,246	99,103	108,013
Diferencia cambiaria	6,815	10,985	44,366	14,904	106,271	14,458	10,247
Participación en las ganancias de subsidiarias y asociadas.	106,016	108,581	314,362	434,424	622,908	32,782	111,114
Utilidad antes de Impuestos	447,334	477,442	623,339	752,478	913,940	69,631	161,353
Impuesto sobre la renta	10,655	13,986	99,075	1,408	34,921	11,974	20,073
Utilidad (Pérdida) Neta	436,679	463,456	524,264	751,070	879,019	57,657	141,279

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

Indicadores Financieros
(Valores en miles)

Acero Estrella, S.R.L. Y Subsidiarias

Valores en DOP	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26
Cobertura, (Anualizada)							
Ingresos Operativos (12 meses)	2,256,649	2,574,590	3,409,817	3,950,300	4,598,898	4,123,223	4,747,883
Costos de Ventas (12 meses)	1,731,463	1,900,093	2,428,154	2,969,109	3,453,270	3,164,250	3,550,580
Utilidad Neta, (12 meses)	436,679	463,456	524,264	751,070	879,019	684,201	962,641
EBIT (12 meses)	591,610	598,938	727,891	697,845	790,775	652,754	787,760
Depreciación y Amortización (12 meses)	81,758	82,811	102,808	161,714	199,246	174,125	203,362
EBITDA (12 meses)	673,367	681,749	830,700	859,558	990,021	826,879	991,122
Gastos Financieros (12 meses)	380,813	377,007	411,675	392,572	420,246	399,791	429,155
EBITDA / Gastos Financieros (12 meses)	1.77	1.81	2.02	2.19	2.36	2.07	2.31
Indicadores de Solvencia							
Pasivos Total / Patrimonio, (Veces)	0.80	0.73	0.68	0.61	0.60	0.66	0.60
Pasivos Total / Total Activos, (Veces)	0.44	0.42	0.41	0.38	0.38	0.40	0.38
Deuda Financiera / Patrimonio, (Veces)	0.60	0.54	0.42	0.43	0.44	0.45	0.44
Deuda Financiera / Pasivos Total (%)	75.10%	74.18%	62.16%	70.16%	73.49%	68.39%	73.09%
Deuda Financiera CP/ Deuda Financiera total	21.90%	23.46%	12.12%	15.12%	23.67%	18.22%	24.60%
Deuda Financiera LP/ Deuda Financiera total	78.10%	76.54%	87.88%	84.88%	76.33%	81.78%	75.40%
Indicadores de Rentabilidad							
ROAA	4.28%	4.18%	3.87%	5.58%	6.08%	4.97%	6.74%
ROAE	7.68%	7.24%	6.52%	8.99%	9.76%	8.24%	10.97%
Margen Bruto	23.27%	26.20%	28.79%	24.84%	24.91%	23.01%	24.49%
Margen Operacional	26.22%	23.26%	21.35%	17.67%	17.19%	14.58%	12.48%
Margen Neto	19.35%	18.00%	15.38%	19.01%	19.11%	5.60%	11.99%
Indicadores de Liquidez							
Liquidez General, (Veces)	2.11	1.86	2.01	2.50	2.19	2.12	2.16
Capital de Trabajo, (Miles)	1,833,113	1,575,317	2,126,705	2,414,423	2,472,148	2,381,552	2,510,398

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