

22 de abril 2022

Señora

Elianne Vilchez Abreu

Vicepresidenta Ejecutiva

Bolsa y Mercados de Valores de la Republica Dominicana, S. A. (BVRD)

c/ José A. Brea Peña #14, District Tower, 2do Piso

Santo Domingo, República Dominicana

Asunto: Notificación Hecho Relevante

Distinguida Señora:

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 Abril 2022 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 Abril 2022 PCR

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

Comité No. 27/2022

Informe con EEFF No Auditados al 31 de marzo de 2022

Fecha de comité: 22 de abril de 2022

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector Metalúrgico / República Dominicana

### Equipo de Análisis

Rodrigo Herrera  
[rherrera@ratingspcr.com](mailto:rherrera@ratingspcr.com)

Donato Rivas  
[drivas@ratingspcr.com](mailto:drivas@ratingspcr.com)

809-373-8635

### HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22
Fecha de comité	06/05/2020	21/07/2020	11/11/2020	22/01/2021	21/04/2021	19/07/2021	19/10/2021	24/01/2022	22/04/2022
Solvencia Financiera	ooA+								
Bonos Corporativos	ooA+								
Perspectivas	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

En comité de calificación de Riesgo, PCR decidió mantener la calificación de "ooA+" a la solvencia financiera del Emisor y al programa de Bonos Corporativos con perspectiva "Estable". La calificación de Acero Estrella S.R.L y Subsidiarias se sustenta en la moderada recuperación de sus ingresos, reflejando así una mejora considerable en sus resultados operativos e indicadores de rentabilidad. Así mismo, se fundamenta en su holgada cobertura sobre los gastos financieros, su bajo nivel de endeudamiento y sus buenos niveles de liquidez.

### 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 en niveles de ventas:** Al 31 de marzo de 2022, los ingresos por ventas registraron un incremento interanual (+51.6%), mostrando una recuperación al compararlas con marzo de 2021 en el sector geográfico local, donde los proyectos de construcción se encontraban parcialmente 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 refleja un incremento de RD\$ 209.7 millones (+79.3%) dando un total de RD\$ 473.9 millones, equivalente al 68.3% del total de ventas. Cabe mencionar que desde 2018 a 2021 la relación de costos de venta ha mostrado una tendencia a la baja, reflejando la eficiencia de los costos de producción y venta, impactando al margen bruto, el cual presenta un incremento de RD\$ 26.6 millones (+13.7%) totalizando RD\$ 220.1 millones. Por otra parte, los gastos generales y administrativos reflejan una significativa disminución interanual de 45.7%, por la reducción en la nómina (-48.5%), cuentas incobrables (-35.5%) y servicios de administración (-63%). La utilidad operativa logra ascender a RD\$ 175.04 millones, aumentando en RD\$ 85.6 millones (+95.6%) respecto a la utilidad registrada en marzo 2021. Esto muestra la recuperación moderada sumado a la adecuada administración de la compañía en el primer trimestre del 2022.

**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\$ 86.8 millones, lo cual demuestra una notable mejora respecto a marzo 2021, ya que presentaron pérdida hace un año de -RD\$ 24.2 millones. La recuperación mostrada fue resultado

principalmente del aumento en los niveles de venta tanto localmente como internacionalmente, sumado a la disminución de los gastos administrativos. En cuanto a los indicadores de rentabilidad, el ROA anualizado se ubicó en 4.6%, y el ROE anualizado se ubicó en 8.4%, ambos indicadores resultaron mayores a los obtenidos a marzo 2021 (ROAA: 3.9%; ROEA: 6.8%) debido al aumento en la utilidad neta registrada para el periodo. A marzo de 2022, la recuperación económica en las ventas es moderada y demuestra un crecimiento respecto al año anterior, como resultado de un mayor dinamismo en los negocios de AE.

**Adecuados niveles de liquidez a pesar de la reducción de los indicadores:** Acero estrella registra un índice de liquidez general de 1.96 veces, inferior interanualmente al 2.58 veces registrado a marzo de 2021 como resultado principalmente de que el pasivo corriente aumentó en 24.4% y que el activo corriente se redujera 5.8%. El incremento en el pasivo corriente fue a causa de los documentos por pagar que incrementaron en 54.6% las cuales lo componen líneas de créditos y préstamos en el corto plazo, las cuentas por pagar aumentaron en 20.3% debido a las cuentas por pagar a suplidores y a compañías asociadas. Por su parte, los activos corrientes disminuyeron principalmente por las cuentas por cobrar (-30.6%) especialmente a clientes y compañías asociadas, de igual manera el efectivo y equivalentes mostraron una ligera contracción de 4.6% debido a la disminución de certificados y de la caja general, aunque el indicador registre una disminución sigue siendo suficiente para poder cumplir con las obligaciones a corto plazo. 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 1.44 veces, mostrando una apropiada gestión de liquidez de parte de Acero Estrella, y siendo inferior al dato del año anterior (marzo 2021: 2.25) y superior al promedio de 1.24 veces registrado desde diciembre de 2017. Al periodo de análisis el capital de trabajo de Acero Estrella totaliza RD\$ 1.7 millones, debido a que el activo corriente es mayor a los pasivos corrientes, por lo que la empresa gestiona su liquidez de manera eficiente a pesar de la reducción en su activo corriente.

**Programa de Bonos Corporativos y reestructuración de los pasivos:** A marzo de 2022, 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 millones<sup>1</sup> en comparación con los RD\$813.9 millones<sup>2</sup> a nivel de corto plazo.

**Razonables indicadores de cobertura y solvencia:** Como resultado directo de esta reestructuración en los pasivos de Acero Estrella y la disminución de gastos financieros (-30%), el indicador de cobertura<sup>3</sup> de Acero Estrella registra una mejora, colocándose en 2.14 veces, (marzo 2021: 2.06 veces), esto demuestra la recuperación para generar ingresos y una holgada capacidad de pago de sus obligaciones. Así mismo, este indicador se vio afectado por el aumento del EBITDA en 85.8%, a consecuencia de que el resultado en operación mostro un incremento de 95.8% por el aumento en ventas 51.6% y en otros ingresos operacionales 65.1%. En cuanto a su endeudamiento patrimonial el indicador de Acero Estrella muestra una tendencia constante durante los últimos 3 años, siendo así 0.81 veces promedio durante ese periodo y al 31 de marzo de 2022 es 0.82, lo que nos muestra que la empresa no se encuentra muy apalancada.

### 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 31 de marzo de 2021 y 2022.
- Informe de la Economía Dominicana diciembre 2021 elaborado por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

### 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 prepandemia.
- Mostrar niveles altos de liquidez y solvencia.

#### Factores que pudieran desmejorar la calificación:

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

---

<sup>1</sup> Incluyendo el arrendamiento financiero.

<sup>2</sup> Porción corriente deuda LP y Documentos por pagar.

<sup>3</sup> EBITDA Anualizado / Gastos Financieros Anualizados

## Limitaciones a la calificación

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

**Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles):** (i) Fluctuación del tipo de cambio, (ii) Moderada recuperación del sector construcción post Covid-19, (iii) Costo reputacional por asociaciones con Odebrecht y Tecnimont y iv) Los factores geopolíticos actuales entre los países de Rusia y Ucrania muestren una inflación en los precios de las materias primas.

### PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN

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

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-18	dic-19	dic-20	dic-21	mar-21	mar-22
Efectivo y equivalente de efectivo	34,453	16,607	212,901	290,408	235,161	224,316
Inversiones en valores	-	-	103,313	-	-	22,794
Cuentas por Cobrar (Neto)	2,318,892	2,464,831	2,053,446	2,156,940	2,780,442	1,929,715
Avance a proveedores	314,015	351,647	115,385	363,667	195,520	408,525
Inventario	727,944	721,320	468,214	736,894	492,687	936,377
Gastos Pagados por Anticipado	40,407	17,327	16,953	75,416	58,063	21,424
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>3,435,711</b>	<b>3,571,732</b>	<b>2,970,212</b>	<b>3,623,325</b>	<b>3,761,873</b>	<b>3,543,151</b>
Propiedad, planta y equipos	1,482,315	1,429,590	2,136,652	2,132,538	2,129,895	2,166,583
Inversiones en asociadas	222,963	342,445	484,898	-	484,898	591,058
Otras inversiones	3,119,501	3,258,454	3,696,896	4,347,520	3,641,253	3,936,314
Propiedades en inversión	20,609	20,609	20,609	20,609	20,609	20,609
Otros activos	28,721	26,975	13,339	36,594	17,449	52,184
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>4,874,110</b>	<b>5,078,073</b>	<b>6,352,395</b>	<b>6,537,261</b>	<b>6,294,104</b>	<b>6,766,747</b>
Sobregiro Bancario	-	35,014	-	-	-	-
Porción corriente deuda a largo plazo	321,732	135,813	69,437	44,228	58,709	43,169
Porción corriente obligaciones por arrendamiento financiero	11,511	12,437	11,883	10,308	6,475	9,334
Documentos por pagar	1,884,974	2,430,098	513,418	690,031	492,418	761,415
Cuenta por Pagar	840,904	609,546	442,990	631,018	573,562	689,840
Impuesto sobre la renta por pagar	2,923	6,488	19,991	51,696	46,530	25,447
Anticipo recibidos de clientes	238,102	71,322	78,371	63,453	142,733	105,771
Retenciones y Acumulaciones	102,633	120,104	115,194	149,557	135,490	176,444
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>3,402,779</b>	<b>3,420,822</b>	<b>1,251,284</b>	<b>1,640,292</b>	<b>1,455,917</b>	<b>1,811,420</b>
Anticipos recibidos de clientes a largo plazo	201,242	177,623	-	-	-	-
Deuda a Largo Plazo	83,095	141,032	60,609	48,146	49,358	24,175
Obligaciones por arrendamiento financiero	18,063	11,002	-	20,360	10,326	29,313
Bonos a largo plazo, neto	-	-	2,556,660	2,559,231	2,557,253	2,559,824
Impuesto sobre la renta diferido	87,359	90,582	252,800	252,958	252,800	217,655
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>389,759</b>	<b>420,240</b>	<b>2,870,069</b>	<b>2,880,695</b>	<b>2,869,738</b>	<b>2,830,968</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>3,792,538</b>	<b>3,841,062</b>	<b>4,121,353</b>	<b>4,520,987</b>	<b>4,325,654</b>	<b>4,642,388</b>
Capital Social	1,250,000	1,197,677	1,197,677	1,197,677	1,197,677	1,197,677
Reserva de revaluación	751,044	744,380	1,311,378	1,292,395	1,311,378	1,268,006
Reserva Legal	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000
Utilidad (pérdida)	2,212,018	2,558,903	2,927,725	3,287,693	2,900,433	3,387,514
Cuentas por cobrar a accionista	-	-	-576,482	-501,865	-	-558,471
Participaciones no controladoras	179,221	182,783	215,956	238,700	195,835	247,784
<b>Total Patrimonio</b>	<b>4,517,283</b>	<b>4,808,744</b>	<b>5,201,254</b>	<b>5,639,600</b>	<b>5,730,323</b>	<b>5,667,510</b>

Fuente: Acero Estrella y Subsidiarias / Elaboración: PCR

## ESTADO DE RESULTADOS

En miles de RD\$	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	mar-21	mar-22
Ingresos por Ventas	3,301,551	2,881,267	2,109,929	2,305,535	457,733	693,972
Costos de producción y ventas	2,266,288	1,933,795	1,368,432	1,432,207	264,261	473,914
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>1,035,263</b>	<b>947,472</b>	<b>741,498</b>	<b>873,328</b>	<b>193,471</b>	<b>220,058</b>
Ingresos operacionales	339,580	200,472	134,449	80,080	10,358	17,103
Gastos Operacionales	531,947	407,468	255,544	369,678	114,428	62,120
Otros gastos operacionales	-	-	-	810	2,177	103
<b>Resultado Operativo</b>	<b>842,895</b>	<b>740,477</b>	<b>620,403</b>	<b>583,730</b>	<b>89,402</b>	<b>175,041</b>
Ingresos Financieros	36,814	51,339	24,151	26,915	2,386	7,061
Gastos por intereses	-234,562	-296,828	-318,639	-387,081	-115,917	-81,146
Ganancia (pérdida) en cambio y otros gastos	-30,542	-76,860	-64,331	-6,676	868	-4,357
Participación en las ganancias de subsidiarias y asociadas, neto de impuesto a las ganancias	36,286	119,482	142,452	76,368	-	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	108,010	7,928	-
<b>Resultados antes de Impuesto</b>	<b>650,892</b>	<b>537,609</b>	<b>404,037</b>	<b>400,457</b>	<b>-17,511</b>	<b>96,497</b>
Impuesto	-20,953	-41,446	-32,844	-36,667	-6,667	-9,700
<b>Utilidad Neta</b>	<b>629,939</b>	<b>496,163</b>	<b>371,193</b>	<b>363,790</b>	<b>-24,178</b>	<b>86,797</b>
Otros resultados Integrales	10,340	1,301	597,846	-	-	-
<b>Utilidad (Pérdida) Neta y Resultado Integral del Ejercicio</b>	<b>640,279</b>	<b>497,464</b>	<b>969,039</b>	<b>363,790</b>	<b>-24,178</b>	<b>86,797</b>

Fuente: Acero Estrella y Subsidiarias / Elaboración: PCR

## INDICADORES FINANCIEROS

En miles de RD\$	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	mar-21	mar-22
<b>EBITDA y Cobertura (A 12 meses)</b>						
EBIT Anualizado	842,895	740,477	620,403	583,730	630,913	669,370
EBITDA Anualizado	943,600	818,321	687,766	664,655	697,698	755,382
Gastos Financieros Anualizados	234,562	296,828	318,639	387,081	338,130	352,309
EBITDA Anualizado / Gastos Financieros Anualizado	4.02	2.76	2.16	1.72	2.06	2.14
<b>EBITDA y Cobertura</b>						
Utilidad Neta	629,939	496,163	371,193	363,790	-24,178	86,797
EBITDA	943,600	818,321	687,766	664,655	105,750	196,477
Gastos Financieros	234,562	296,828	318,639	387,081	115,917	81,146
EBIT / Gastos Financieros	3.59	2.49	1.95	1.51	0.77	2.16
EBITDA / Gastos Financieros	4.02	2.76	2.16	1.72	0.91	2.42
<b>Solvencia</b>						
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0.90	0.89	0.30	0.36	0.34	0.39
Deuda Financiera Total / Pasivo Total	0.61	0.71	0.78	0.74	0.73	0.73
Deuda Financiera / Patrimonio	0.51	0.57	0.62	0.59	0.55	0.60
Pasivo Total / Patrimonio	0.84	0.80	0.79	0.80	0.75	0.82
Pasivo Total / Capital Social	3.03	3.21	3.44	3.77	3.61	3.88
<b>Rentabilidad</b>						
ROA Anualizado	7.58%	5.74%	3.98%	3.58%	3.90%	4.60%
ROE Anualizado	13.95%	10.32%	7.14%	6.45%	6.84%	8.38%
Margen Bruto	31.36%	32.88%	35.14%	37.88%	42.27%	31.71%
Margen Operativo	25.53%	25.70%	29.40%	25.32%	19.53%	25.22%
Margen Neto	19.08%	17.22%	17.59%	15.78%	-5.28%	12.51%
Margen EBITDA	28.58%	28.40%	32.60%	28.83%	23.10%	28.31%
<b>Liquidez</b>						
Liquidez General	1.01	1.04	2.37	2.21	2.58	1.96
Prueba Ácida	0.80	0.83	2.00	1.76	2.25	1.44
Capital de Trabajo	32,932	150,910	1,718,929	1,983,034	2,305,957	1,731,731
<b>Rotación</b>						
OPEX / Ingresos	84.76%	81.26%	76.97%	78.15%	82.73%	77.24%

Fuente: Acero Estrella y Subsidiarias / Elaboración: PCR