

20 de enero 2026

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 a la Tercera Resolución del Consejo Nacional del Mercado de Valores R-CNMV-2022-10-MV, que establece el Reglamento de Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación de Mercado, de fecha 26 de julio de 2022; por medio de la presente, quien suscribe tiene a bien hacer constar los siguientes hechos relevantes; a saber:

Que la calificadora de riesgo Pacific Credit Rating ratificó la calificación de Acero Estrella S.R.L y Subsidiarias, otorgándole en virtud de lo dispuesto en el informe semestral Enero 2026 de solvencia financiera y el programa de Bonos Corporativos de A+ con perspectivas estables.

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

Atentamente,

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



**Anexo:**  
Informe Semestral Enero 2026 PCR

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

<b>Comité No. 01/2026</b>	
<b>Informe con estados financieros no auditados al: 30 de septiembre del 2025.</b>	<b>Fecha de comité: 16 de enero del 2026</b>
<b>Información Cualitativa al: 30 de septiembre del 2025.</b>	
Periodicidad de actualización: Semestral	Construcción / República Dominicana

<b>Equipo de Análisis</b>		
Elminson De Los Santos Analista Principal <a href="mailto:esantos@ratingspcr.com">esantos@ratingspcr.com</a>	Perla Arias Analista de Riesgo <a href="mailto:parias@ratingspcr.com">parias@ratingspcr.com</a>	(809) 373-8635

HISTORIAL DE CALIFICACIONES							
Fecha de información	sep-22	dic-22	sep-23	dic-23	sep-24	dic-24	sep-25
Fecha de comité	16/1/2023	14/6/2023	10/1/2024	11/06/2024	22/11/2024	08/07/2025	16/01/2026
Fortaleza Financiera	DO A+	DO A+	DO A+	DO A+	DO A+	DO A+	DO A+
Bonos Corporativos (SIVEM-134)	DO A+	DO A+	DO A+	DO A+	DO A+	DO A+	DO A+
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

### Significado de la calificación

**Categoría A:** Emisiones con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo, en períodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.

*Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B inclusive. Adicionalmente, las escalas locales serán identificadas añadiendo un prefijo de acuerdo con la identificación asignada a cada mercado, República Dominicana se utiliza "DO".*

### Información Regulatoria:

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

*El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR <https://informes.ratingspcr.com/>, donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación respectiva y las 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 con perspectiva en “**Estable**”, de **Acero Estrella S.R.L. y Subsidiarias**; con información al **30 de septiembre 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 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.

### Perspectiva

Estable

## Resumen Ejecutivo

**Las calificaciones de riesgo de Acero Estrella S.R.L. y Subsidiarias, se basaron en la evaluación de los siguientes aspectos:**

**Adecuados niveles de ventas:** Al 30 de septiembre 2025, AE & Subsidiarias, registra un total de ingresos por DOP3,138.34 millones, para un incremento DOP264.65 millones (+9.21%); si consideramos los ingresos anualizados totalizaron DOP4,214.96 millones, por proyectos de construcción de naves industriales, zonas francas, supermercados, servicios de edificaciones, puentes, proyectos de para el sector agropecuario, centros ferreteros y empresas relacionadas; destacando, las ventas en mercado local (96.83%) y (3.17%) ventas en el exterior. En cuanto a los costos de operación totalizaron DOP2,280.19 millones, para un incremento interanual de DOP210.54 millones (+10.17%); mientras que costos de operación anualizados totalizaron DOP3,179.65 millones; por los proyectos en ejecución, permitiendo de esta manera un margen bruto de (27.34%). En conclusión, la empresa ha logrado un adecuado manejo de sus costos en operación alineado con la ejecución de sus proyectos.

**Adecuados niveles de liquidez:** A la fecha de análisis, el indicador de liquidez se situó en 1.92 veces, mientras que el capital de trabajo se ubicó en DOP2.18 millones, colocándose ligeramente inferior al periodo anterior (liquidez 2.25 veces y capital de trabajo DOP2.57 millones); esto como resultado del aumento en los pasivos de corto plazo (+16.07%), principalmente por cuentas por pagar, documentos por pagar de corto plazo, así como por cuentas por pagar relacionadas de corto plazo; en tanto que, los activos corrientes presentaron una variación de (-1.36%), por la disminución en inventario, efectivo y equivalente y cuentas por cobrar, pese al incremento en avance de proveedores y gastos pagados anticipados. De acuerdo con el análisis realizado PCR entiende que la empresa es capaz de solventar sus deudas a corto plazo con sus activos más líquidos de ser necesario; ya que la empresa ha logrado mantener el indicador de liquidez general en promedio en 2.18 veces en los últimos cinco años.

**Bajos niveles de endeudamiento:** Al cierre de septiembre del 2025, el apalancamiento patrimonial<sup>1</sup> se situó en 0.69 veces y el endeudamiento financiero<sup>2</sup> se situó en 0.41 veces, en comparación del periodo anterior (septiembre del 2024: apalancamiento patrimonial 0.66 veces y el endeudamiento financiero 0.40 veces), como consecuencia del aumento en el total pasivos (+5.14%); producto del incremento en documentos por pagar, arrendamiento financiero y otras cuentas de pasivos; mientras que el total de activos mostró un aumento de (+1.98%), por inversiones en asociadas, propiedad, planta y equipos y avance a proveedores; en tanto que el patrimonio mostró una contracción de (-0.12%), por la reducción mostrada en beneficios acumulados y utilidad del periodo, pese al incremento en participaciones no controladoras. En conclusión, a la fecha de análisis la empresa mantiene bajo niveles de endeudamiento, por lo que, mantiene holgados niveles de solvencia para hacer frente a sus obligaciones.

**Adecuados indicadores de cobertura:** A la fecha de análisis, el indicador de cobertura anualizado (EBITDA / Gastos Financieros) se situó en de 1.77 veces, en comparación al periodo anterior (septiembre 2024: 2.34 veces), esto como resultado de un incremento de los gastos financieros anualizados DOP27.24millones (+6.98%), situándose en 417.43 millones, por los intereses de los créditos vigentes, así como nuevos financiamientos obtenidos en el periodo; en tanto que el EBITDA anualizado se situó en DOP737.55 millones, con una disminución de DOP174.63 millones (-19.14%), por un aumento proporcionalmente mayor de los costos de ventas anualizados (+10.64%), en comparación con el incremento mostrado en los ingresos a doce meses (+6.84%); es importante destacar que el indicador promedio de los últimos 5 periodos es de 1.99 veces. Lo que muestra una adecuada capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras con las ganancias operativas generadas.

**Adecuados niveles de rentabilidad<sup>3</sup>:** Al cierre de septiembre del 2025, los indicadores de rentabilidad anualizados se ubicaron en (ROAA: 4.29% y ROAE: 7.19%), mostrándose ligeramente inferior al periodo anterior (septiembre 2024: ROAA: 4.71% y ROAE: 8.08%), respectivamente; esto se debe a la contracción mostrada en la utilidad neta DOP154.45 millones (-44.36%), colocándose la misma en DOP193.75 millones, mientras que la utilidad neta anualizada se situó en DOP596.62 millones, pese al incremento en los ingresos, así como por su participación en las ganancias de subsidiarias y asociadas, resultaron menor al aumento mostrado en los costos y gastos operativos, además dicha utilidad se vio presionada por los gastos financieros. En conclusión, se consideran la estabilidad en la composición de los activos y el fortalecimiento de la estructura patrimonial; adicionalmente se destaca que la rentabilidad promedio de los últimos 5 años se situó en (ROA: 4.38% y ROE: 7.51%); lo que muestra 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.

<sup>1</sup> **Apalancamiento Patrimonial:** (Total Pasivos / Patrimonio).

<sup>2</sup> **Endeudamiento Financiero:** (Total Pasivos / Total Activos).

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

## Factores Clave

### Factores que pudieran mejorar la calificación:

- Mostar una tendencia al alza en sus ingresos y un crecimiento sostenido en sus indicadores de rentabilidad por encima de los niveles mostrados 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 Calificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados para los periodos comprendidos desde 31 de diciembre 2020 hasta 31 de diciembre 2024; así como estados financieros no auditados para los periodos 30 de septiembre 2025 Vs. 30 de septiembre 2024.
- **Backlog de Proyectos**, correspondientes al 30 de septiembre del 2025 Vs. 30 de septiembre del 2024.
- **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 30 de noviembre del 2025, elaborado por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

## Panorama Internacional - América Latina y el Caribe<sup>4</sup>

Según las estimaciones, la actividad económica de América Latina y el Caribe creció un 2.20% en 2025. Se calcula que para todo el 2025, las tasas de crecimiento del consumo privado y público, así como de la inversión, fueron superiores a lo previsto en junio. La mayor demanda interna se vio respaldada por un crecimiento de las importaciones que superó las expectativas. El aumento del déficit en cuenta corriente estuvo acompañado por una apreciación del tipo de cambio real más pronunciada que en otras regiones. En la mayoría de los países de América Latina y el Caribe, en 2025 las tasas de inflación se mantuvieron dentro de los rangos establecidos como meta por los bancos centrales.

### Perspectiva

Se prevé que el crecimiento regional aumentará gradualmente en los próximos dos años. Se espera que en 2026 el crecimiento en América Latina y el Caribe se eleve ligeramente, hasta el 2.30%, ya que las tensiones comerciales y la incertidumbre que estas conllevan siguen siendo elevadas y la demanda interna permanece en niveles bajos en algunos países, lo que contrarrestará en parte el efecto positivo de la flexibilización de las condiciones financieras. Según las previsiones, posteriormente el crecimiento regional se consolidará en un 2.60% en 2027, a medida que los flujos comerciales se recuperen y mejore la demanda interna.

En el Caribe, el crecimiento subregional aumentará al 5.20% en 2026 y al 6.6% en 2027, impulsado por el actual auge petrolero de Guyana. Si se excluye dicho país, se prevé que la subregión crecerá alrededor de un 2.90% y un 3.70% gracias al turismo y los servicios conexos. En América Central, el crecimiento se mantendrá en general estable en un 3.60% en 2026 y un 3.70% en 2027. Según las proyecciones, los flujos de remesas disminuirán, lo que afectará negativamente la actividad económica. Por el lado positivo, se espera que la subregión continúe beneficiándose con las exportaciones resilientes y el crecimiento de Estados Unidos.

<sup>4</sup> **Perspectivas económicas mundiales:** <https://www.bancomundial.org/es/publication/global> economic-prospects

**Riesgos potenciales:**

Las perspectivas regionales presentan riesgos adversos. El endurecimiento de las políticas migratorias podría limitar el ingreso de remesas en el Caribe, América Central y otros sitios, lo que afectaría el crecimiento del consumo y los saldos en cuenta corriente. La volatilidad de los mercados financieros podría amplificar las vulnerabilidades existentes. Los elevados niveles de deuda pública de varias economías dejan a la región expuesta a cambios repentinos en las condiciones financieras mundiales. A su vez, el cambio climático sigue siendo una fuente importante de riesgos para la región. Una modificación hacia las condiciones de La Niña, por ejemplo, aumentaría la probabilidad de que se produzcan sequías en el sur de América del Sur.

Un aspecto positivo es que la adopción de la inteligencia artificial podría impulsar la productividad dentro de la región, especialmente en los países que cuentan con una fuerza laboral más educada y, por lo tanto, están mejor posicionados para aprovechar los beneficios de esta nueva tecnología. Sin embargo, el surgimiento de la inteligencia artificial también puede causar perturbaciones en los mercados laborales de la región.

**Contexto Económico Local**

El cierre de noviembre 2025, el indicador mensual de actividad económica (IMAE) registró una mejoría al expandirse en 3.20% de forma interanual. De esta forma el crecimiento acumulado en los primeros once meses de 2025 se ubicó en 2.10%, impulsado principalmente por los sectores de agropecuaria y minería; así como por los servicios de intermediación financiera y hoteles, bares y restaurantes, entre otros.

Es importante destacar que, el BCRD redujo la TPM en 50 pbs de forma acumulada desde septiembre, con el objetivo de propiciar condiciones monetarias que contribuyan a dinamizar la demanda interna. A la vez, el BCRD implementó el programa de provisión de liquidez de DOP81.00 mil millones aprobado por la Junta Monetaria para la canalización de financiamiento a los sectores productivos en condiciones favorables. Asimismo, se adoptaron medidas macro prudenciales con el objetivo de salvaguardar la fortaleza del sistema financiero, que cuenta con altos niveles de capitalización, liquidez, solvencia y calidad de su cartera de créditos. En tanto, el crédito al sector privado en moneda nacional registraría un crecimiento interanual en torno a 8.30% al cierre del año, impulsado por los préstamos a la construcción, adquisición de viviendas, comercio y hoteles y restaurantes. Asimismo, los agregados monetarios se han dinamizado, creciendo a tasas superiores a la expansión del PIB nominal.

Adicionalmente, la inversión pública se ha acelerado en meses recientes, consistente con el presupuesto reformulado del Estado para 2025. De esta forma, se espera que la coordinación de las políticas monetaria y fiscal contribuya a la recuperación gradual de la economía dominicana, con una expansión proyectada en torno a 2.20% para el año 2025 y entre 4.00% y 4.50% para el año 2026.

Es importante resaltar que la economía dominicana cuenta con fuertes fundamentos y un sector productivo resiliente, que se reflejan en una mejor percepción de riesgo país con relación al promedio de América Latina y otras economías emergentes. En este entorno internacional desafiante, el Banco Central de la República Dominicana seguirá monitoreando la evolución de la economía y evaluando los espacios para continuar adoptando oportunamente las medidas que contribuyan a impulsar la actividad económica, reiterando su compromiso de mantener la inflación dentro del rango meta.

**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. Del sector de la construcción una de la industria que más se beneficia es la del cemento, la cual tiene suficiente madurez con más de 75 años de experiencia, lo que a la fecha le permite una capacidad instalada de 11.8. MM de toneladas métricas, generando más de 30,000 empleos directos e indirectos a través de 6 empresas productoras que aportan más de DOP8,000.00 millones.

Durante el período comprendido entre enero y septiembre de 2025, el sector construcción experimentó una variación interanual de -2.00%, 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 está completando obras importantes como la Línea 2-C del Metro de Santo Domingo, que conectará con Los Alcarrizos, y la Marginal de dos vías que se construye paralelamente. Adicionalmente, se consideran los proyectos de vivienda en los cuales se espera que la construcción de viviendas, especialmente de bajo costo, aumente en 2025, 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 2025. 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. Es matriz de las subsidiarias North West Industries S.R.L. (NWI) y American Steel Building Corporation (ASB). En conjunto, estas tres empresas forman el brazo empresarial que brinda los servicios de diseño, fabricación, instalación, comercialización y construcción de estructuras metálicas.

### **Grupo Económico**

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

## **Operaciones y Estrategias**

---

### **Operaciones**

El proceso de producción empieza con el diseño e ingeniería de proyectos, el cual consiste en elaborar a pedido del cliente<sup>5</sup> los planos que serán utilizados para la fabricación e instalación de las estructuras metálicas. En la etapa de fabricación, las estructuras de acero pasan por los procesos de corte, perforación, limpieza, soldadura y pintura a partir de sistemas de producción automatizados. Finalmente, en la instalación, se transportan y ensamblan las piezas de acero para crear las estructuras metálicas de gran magnitud en el lugar del proyecto. El tiempo de ejecución es menor a un año.

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

### **Productos o Líneas de Negocio**

---

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

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

---

<sup>5</sup> Como etapa inicial del proceso, la personalización de sus productos le permite además diferenciarse de sus competidores, anclar su demanda y generar un mayor valor agregado.

## **Cientes**

Al 30 de septiembre del 2025, los ingresos de Acero Estrella y Subsidiarias derivan de ventas en mercado local 96.83% y 3.17% ventas en el exterior, donde el principal país internacional es Haití, seguido de Anguila, así como de islas turcos y Caicos, en menor proporción por ventas a Estados Unidos, Saint Vicent y Panamá. Los principales clientes corresponden a proyectos de construcción de naves industriales, zonas francas, supermercados, servicios de edificaciones, puentes, proyectos para el sector agropecuario, centros ferreteros y empresas relacionadas. Las cotizaciones de Acero Estrella son elaboradas en dólares americanos y contemplan el pago de 50.00% por adelantado antes de iniciar el proyecto. Los cobros por proyecto se realizan a los avances y lo estipulado en el contrato suscrito con el cliente.

### **Riesgo de concentración de clientes**

PCR observa la conformación del portafolio de clientes de Acero Estrella y Subsidiarias y sus subsidiarias, donde la participación de las empresas relacionadas es de (46.55%), esto se debe a que estas empresas se encuentran realizando proyectos donde el emisor, proporciona productos y servicios; adicionalmente se consideran clientes con participación menores al (1.00%), que en conjunto representan el (19.17%); mientras que los demás clientes tienen participación entre 1.00% al 4.00% lo que muestra un portafolio de clientes diversificado. Considerando las variables del sector construcción, la empresa tiene como parte de sus estrategias continuar explorando diferentes zonas geográficas locales y mantener presencia en ellas. Esto se ha visto evidenciado en la captación de proyectos de zona franca y el sector hotelero.

### **Riesgo de concentración de proveedores**

Al cierre de septiembre del 2025, Acero Estrella, mantiene un portafolio de proveedores diversos, con suplidores que de manera individual tienen una participación menor del (1.00%) y en conjunto suman aproximadamente el (50.00%); también se consideran el aporte realizado entre empresas del grupo para materia prima específica. La selección de proveedores dependerá de las especificaciones de materiales que sean requeridos en los proyectos contratados. Otras variables que intervienen en esta elección es el precio, el tiempo de entrega del proveedor, la calidad del material y las condiciones de crédito que ofrecen. PCR observa que el emisor cuenta con una política de compras y subcontrataciones, la cual tiene como propósito establecer las normativas para la adquisición de materiales, bienes y servicios, apegados a los principios y valores éticos en los negocios.

## **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 actividades 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 define principios y normas orientados a garantizar la gestión eficiente y el control adecuado de sus operaciones, en coherencia con los lineamientos establecidos por el Grupo Estrella. Además, la empresa dispone de una normativa para las reuniones del directorio, y dicho órgano cuenta con integrantes con formación y especialización en diferentes áreas y tienen en promedio más de 10 años de experiencia. El Consejo de directores está conformado por siete (7) miembros. Asimismo, el Directorio cuenta con los siguientes comités de apoyo: Comité de Auditoría y Riesgo y Comité Ejecutivo y de Recursos Humanos, con ellos alcanza su solidez mediante la aplicación de las mejores prácticas de gobierno corporativo.

Acero Estrella y Subsidiarias, se rige por valores institucionales establecidos en el Código de Ética del Grupo Estrella, el Gobierno Corporativo de Acero Estrella fortalece su misión de promover la transparencia y la efectividad en la gestión del negocio con las mejores prácticas de dirección, en busca de ser un referente de excelencia. El sistema de gobierno combina una Asamblea de Accionistas, un Consejo de Gerencia con sus comités de apoyo, siendo estos (Comité de Auditoría, Riesgo y Cumplimiento, acompañado de un Comité Ejecutivo y de Recursos Humanos), así como por un Equipo Directivo; lo cual afianza su solidez mediante la aplicación de las mejores prácticas de buen gobierno corporativo.

A la fecha de análisis, el Capital Social de la compañía totalmente suscrito y pagado fue de DOP1,087.53 millones representado, por 10,875,257 cuotas sociales de valor nominal DOP 100.00 cada una. Los principales accionistas son: Ingeniería Estrella, S.A. (71.16%), seguido de Grupo Estrella Holdings, S.A. (21.02%) y Rainer Antonio Aristy Caraballo (7.36%) y otros accionistas con una participación menor al (0.45%).

## **Responsabilidad Social Empresarial**

PCR efectuó un análisis a las prácticas de responsabilidad social empresarial de AE y Subsidiarias, quien tiene identificado a sus grupos de interés a través de la Fundación Estrella, aunque no cuenta con estrategias de participación con los mismos. Dicha fundación educa y desarrolla las comunidades donde tiene operaciones, y realiza inversiones en obras de infraestructura, como son construcción de aceras, contenes, iglesias, y viviendas para personas de muy bajos recursos.

En cuanto al compromiso con el medio ambiente la compañía promueve algunas acciones tendentes a la eficiencia energética, reciclaje y de consumo racional del agua; aunque sin contar con programas formales para los mismos. Sus proveedores son evaluados con criterios medioambientales, y la empresa no ha sido objeto de sanciones por las autoridades medioambientales. Respecto a su compromiso al aspecto social de AE y Subsidiarias, cuenta con políticas formales para la erradicación de trabajo infantil y el trabajo forzoso. Además, los colaboradores reciben beneficios laborales de ley y complementarios. Cabe destacar que la empresa tiene un Código de Ética, y cuenta con políticas formales para promover la participación en la comunidad.

## Composición del capital humano

A septiembre 2025, el Grupo Estrella cuenta con una fuerza laboral de 4,910 empleados, de los cuales AE y Subsidiarias, representan un (12.32%) para un total de 605 colaboradores. Con una fuerza laboral diversa que marca la integración de empleados de distintas generaciones, perfiles y nacionalidades. De los cuales están compuestos principalmente por masculinos y en menor proporción el personal femenino.

## Análisis Financiero

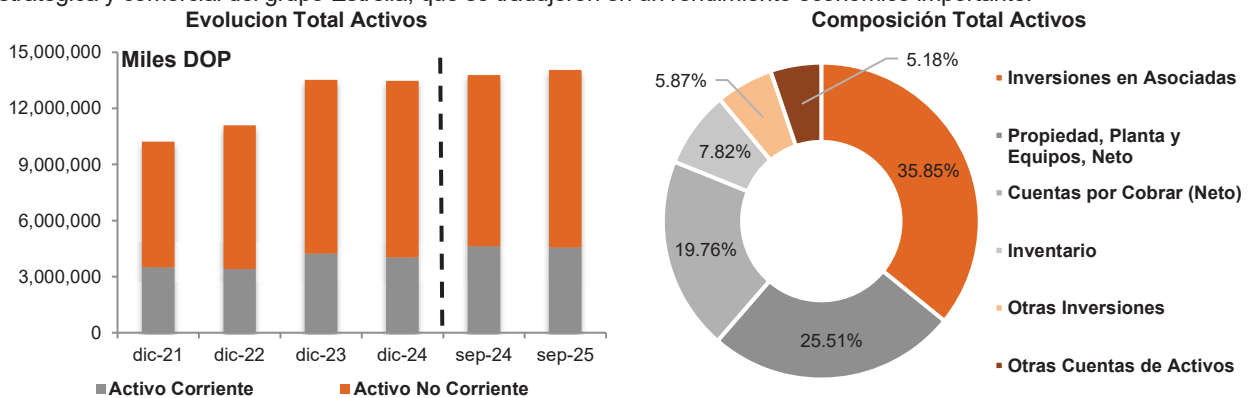
### Balance General

#### Activo<sup>6</sup>

PCR considera que la compañía cuenta con una gestión sólida y bien estructurada de administración de activos, respaldada por políticas que aseguran una estrategia de crecimiento, principalmente por sus activos no corrientes que representan el (67.54%) de los activos totales. No se prevén cambios significativos en la calidad de los activos en el corto y mediano plazo.

Al cierre de septiembre del 2025, AE & Subsidiarias, presentó un total de activos por DOP14,055.10 millones, en comparación al periodo anterior (septiembre 2024: DOP13,782.85 millones), mostrando un ligero incremento de DOP272.26 millones (+1.98%), por la variación mostrada en inversiones en asociadas de largo plazo DOP304.61 millones (+6.43%), colocándose en 5,038.42 millones, la misma está conformada por (Consortio Minero Dominicano 82.36% y Estrella Energy 17.64%); seguido de la cuenta de avance a proveedores con un aumento de DOP412.74 millones (+2.15 veces), por anticipos a compras de los servicios contratados; adicionalmente, se considera la propiedad, planta y equipos DOP3,585.85 millones la cual presento un incremento de DOP24.77 millones (+0.70%) y está 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.

En tanto que, las cuentas por cobrar sumaron DOP2,777.64 millones, con una contracción de DOP416.78 millones (-13.05%), por la variación mostrada en cuenta por cobrar a clientes, la cual tiene una participación de (75.50%) de este renglón, dichos saldos están acordes a sus políticas de cuentas por cobrar; de esta misma cuenta se considera la cuentas por cobrar a empresas relacionadas con una participación de (21.12%), seguido de cuentas por cobrar a empleados y otras cuentas por cobrar; por último, se considera la cuenta de inventario DOP1,099.59 millones, con una disminución de DOP65.94 millones (-5.66%), principalmente por la adquisición de materia primas para la fabricación de estructuras metálicas. De acuerdo con lo anterior, se puede concluir que a la fecha de análisis la empresa ha incrementado sus activos, aprovechando la sinergia estratégica y comercial del grupo Estrella, que se tradujeron en un rendimiento económico importante.



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

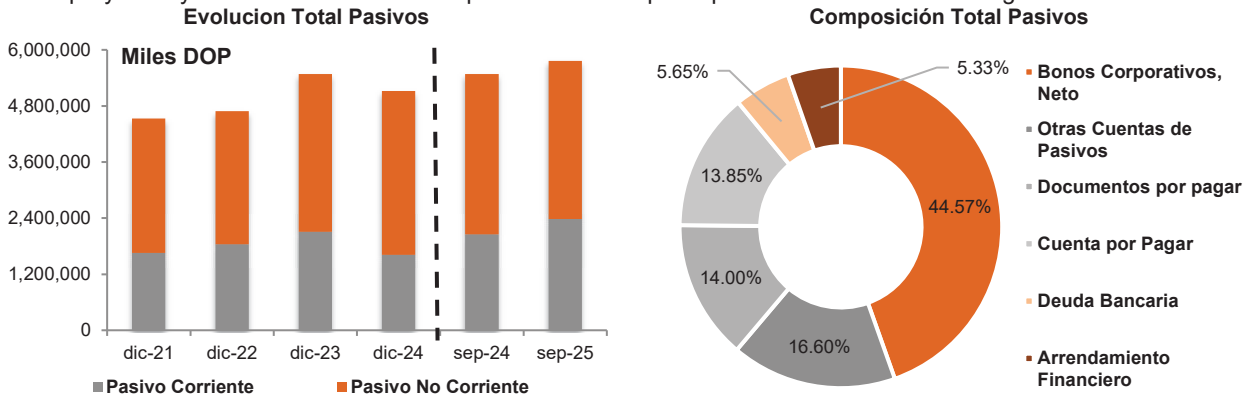
### Total, Pasivos

PCR considera que la compañía cuenta con una gestión sólida y bien estructurada de administración del total de pasivos, respaldada por políticas que aseguran una estrategia de crecimiento, principalmente por sus pasivos no corrientes que representan el (58.66%) de los pasivos totales. No se prevén cambios significativos en la calidad de los activos en el corto y mediano plazo.

Al cierre de septiembre 2025, los pasivos totales se ubicaron en DOP5,761.81 millones, en comparación al periodo anterior (septiembre 2024: DOP5,479.98 millones), para un aumento de DOP281.83 millones (+5.14%); por el aumento de documentos por pagar por DOP806.40 millones, los cuales corresponden básicamente, a préstamos bancarios y líneas de crédito con instituciones financieras, ambos sin garantías, en tanto que, la porción corriente de cuentas por pagar relacionadas sumaron DOP242.00 millones, producto de la liquidación de cuotas sociales de dos accionistas; así mismo se considera un aumento en arrendamiento financiero de corto y largo plazo por DOP48.66 millones (+18.82%), situándose en DOP307.17 millones, por compra de equipos livianos y equipos pesados.

<sup>6</sup> 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.

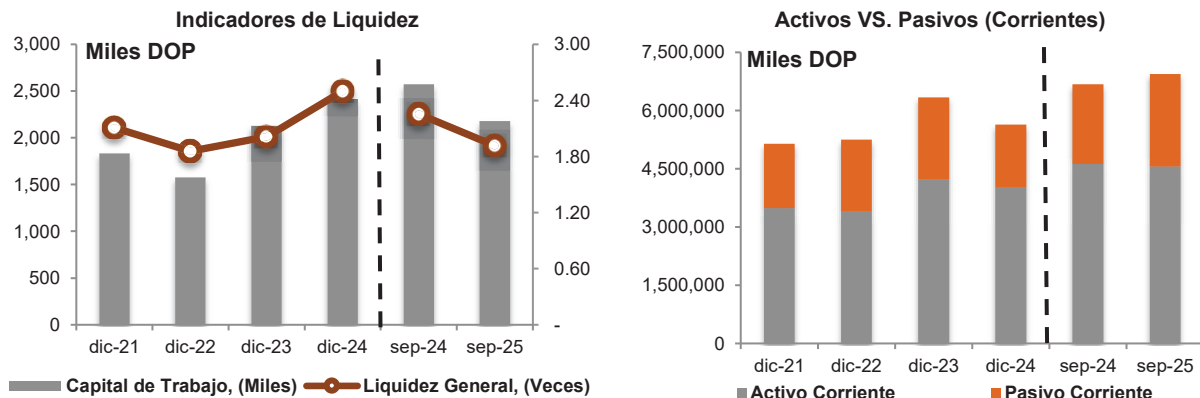
También se consideran las cuentas por pagar que se situaron en DOP797.84 millones, con un aumento de DOP32.20 millones (+4.21%), principalmente por cuentas por pagar a suplidores (84.97%), seguido de cuentas por a relacionadas (10.38%) y en menor proporción por otras cuentas por pagar (4.65%); mientras que la deuda bancaria de corto y largo plazo sumó DOP325.73 millones, por líneas de créditos con entidades locales. La cuenta más importante del total de pasivos corresponde a Bonos corporativos a largo plazo que se situaron en DOP2,568.12 millones; dichos fondos se utilizaron para cubrir total o parcialmente las obligaciones; capital de trabajo y para la adquisición de activos fijos (CAPEX). En conclusión, se observa un adecuado uso de los pasivos por parte de la empresa que le ha permitido el desarrollo de nuevos proyectos y un adecuado uso de sus pasivos de corto plazo para hacer frente a sus obligaciones.



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

### Liquidez y Flujo de Efectivo

A la fecha de análisis, el indicador de liquidez se situó en 1.92 veces, mientras que el capital de trabajo se ubicó en DOP2.18 millones, colocándose ligeramente inferior al periodo anterior (liquidez 2.25 veces y capital de trabajo DOP2.57 millones); esto como resultado del aumento en los pasivos de corto plazo (+16.07%), principalmente por cuentas por pagar, documentos por pagar de corto plazo, así como por cuentas por pagar relacionadas de corto plazo; en tanto que, los activos corrientes presentaron una variación de (-1.36%), por la disminución en inventario, efectivo y equivalente y cuentas por cobrar, pese al incremento en avance de proveedores y gastos pagados anticipados. De acuerdo con el análisis realizado PCR entiende que la empresa es capaz de solventar sus deudas a corto plazo con sus activos más líquidos de ser necesario; ya que la empresa ha logrado mantener el indicador de liquidez general en promedio en 2.18 veces en los últimos cinco años.



Fuente: Acero Estrella & Subsidiarias / Elaboración: PCR

### Patrimonio

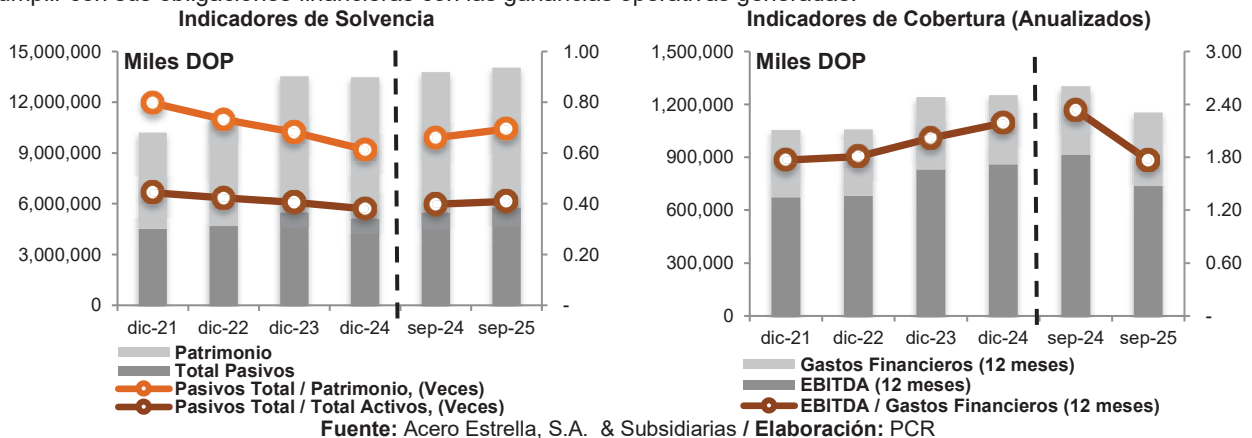
A la fecha de análisis, el patrimonio de AE & Subsidiarias, se situó en DOP8,293.29 millones, en comparación al periodo anterior (septiembre 2024: DOP8,302.87 millones), para una contracción de DOP9.57 millones (-0.12%), esta variación se debe principalmente a resultados acumulados y utilidad del periodo que se situó en DOP4,180.24 millones, con una disminución de DOP152.61 millones (-3.52%), producto del incremento de los costos y gastos operativos, superiores al aumento mostrado en los ingresos ordinarios y participación en las ganancias de subsidiarias y asociadas. También se considera el capital social de la empresa por DOP1,087.53 millones, con una reducción de DOP110.15 millones (-9.20%), por la salida de dos accionistas en octubre del 2024.

Adicionalmente, se considera el crecimiento en otras reservas <sup>7</sup> DOP37.94 millones (+1.53%); colocándose en DOP2,521.69 millones, producto de tasaciones efectuadas por peritos tasadores independientes en las cuentas de terreno y edificaciones; mientras que, se observa el aumento en participaciones no controladoras por DOP77.06 millones (+25.53%), por la participación en la subsidiaria North West Industries, S.R.L. En conclusión, durante el primer trimestre la empresa tiene un backlog de proyectos los cuales estarían iniciando durante este periodo, así como licitando a nuevos proyectos que permitirán el incremento constante en los ingresos y con esto el aumento en las utilidades y el fortalecimiento del patrimonio.

### Indicadores de Solvencia y de Cobertura

Al cierre de septiembre del 2025, el apalancamiento patrimonial<sup>8</sup> se situó en 0.69 veces y el endeudamiento financiero<sup>9</sup> se situó en 0.41 veces, en comparación del periodo anterior (septiembre del 2024: apalancamiento patrimonial 0.66 veces y el endeudamiento financiero 0.40 veces), como consecuencia del aumento en el total pasivos (+5.14%); producto del incremento en documentos por pagar, arrendamiento financiero y otras cuentas de pasivos; mientras que el total de activos mostro un aumento de (+1.98%), por inversiones en asociadas, propiedad, planta y equipos y avance a proveedores; en tanto que el patrimonio mostro una contracción de (-0.12%), por la reducción mostrada en beneficios acumulados y utilidad del periodo, pese al incremento en participaciones no controladoras. En conclusión, a la fecha de análisis la empresa mantiene bajo niveles de endeudamiento, por lo que, mantiene holgados niveles de solvencia para hacer frente a sus obligaciones.

A la fecha de análisis, el indicador de cobertura anualizado (EBITDA / Gastos Financieros) se situó en de 1.77 veces, en comparación al periodo anterior (septiembre 2024: 2.34 veces), esto como resultado de un incremento de los gastos financieros anualizados DOP27.24millones (+6.98%), situándose en 417.43 millones, por los intereses de los créditos vigentes, así como nuevos financiamientos obtenidos en el periodo; en tanto que el EBITDA anualizado se situó en DOP737.55 millones, con una disminución de DOP174.63 millones (-19.14%), por un aumento proporcionalmente mayor de los costos de ventas anualizados (+10.64%), en comparación con el incremento mostrado en los ingresos a doce meses (+6.84%). En conclusión, a la fecha de análisis la empresa mantiene adecuados niveles de cobertura, la que en promedio durante los últimos 5 periodos de 1.99 veces; lo que muestra una adecuada capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras con las ganancias operativas generadas.



<sup>7</sup> **Otras Reservas:** incluye a las cuentas de reservas de valor razonable; reserva de revaluación; así como participación en la reserva de revaluación de asociada.

<sup>8</sup> **Apalancamiento Patrimonial:** (Total Pasivos / Patrimonio).

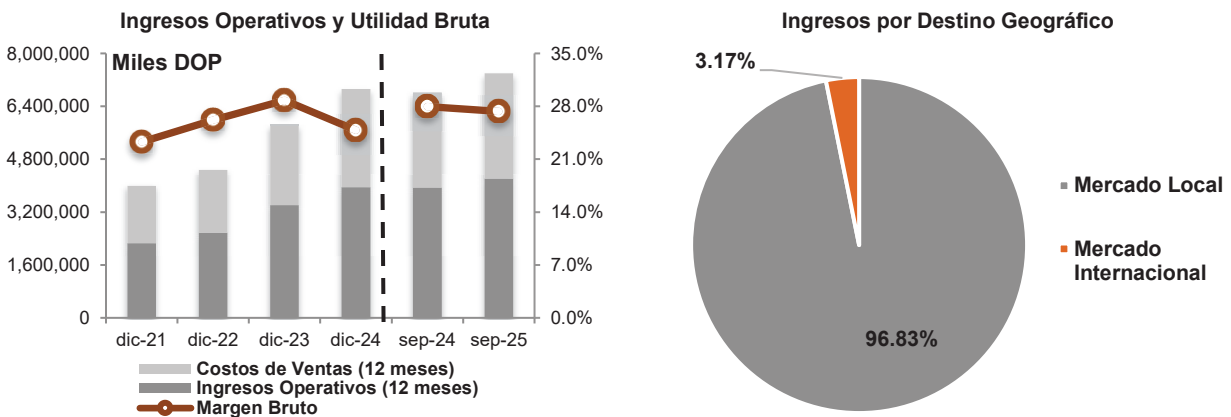
<sup>9</sup> **Endeudamiento Financiero:** (Total Pasivos / Total Activos).

## 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 30 de septiembre 2025, AE & Subsidiarias, registra un total de ingresos por DOP3,138.34 millones, en comparación al periodo anterior (septiembre 2024: DOP2,873.69 millones), para un incremento DOP264.65 millones (+9.21%); si consideramos los ingresos anualizados totalizaron DOP4,214.96 millones, por proyectos de construcción de naves industriales, zonas francas, supermercados, servicios de edificaciones, puentes, proyectos de para el sector agropecuario, centros ferreteros y empresas relacionadas. Destacando, las ventas en mercado local (96.83%) y (3.17%) ventas en el exterior, donde el principal país internacional es Haití, seguido de Anguila, así como de islas turcos y Caicos, en menor proporción por ventas a Estados Unidos, Saint Vicent y Panamá.

En cuanto a los costos de operación totalizaron DOP2,280.19 millones, en comparación al periodo anterior (septiembre 2024: DOP2,069.65 millones), para un incremento interanual de DOP210.54 millones (+10.17%); mientras que costos de operación anualizados totalizaron DOP3,179.65 millones; por los proyectos en ejecución, principalmente naves industriales, edificación, techos, misceláneos y otros costos; adicionalmente se consideran los costos a través de empresas relacionadas, principalmente con Ingeniería Estrella y Consorcio Minero Dominicano, S.A. (CMD). De lo anterior la utilidad bruta se situó en DOP858.15 millones, mostrando un aumento de DOP54.11 millones (+6.73%), permitiendo de esta manera un margen bruto de (27.34%). En conclusión, la empresa ha logrado un adecuado manejo de sus costos en operación alineado con la ejecución de sus proyectos.



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

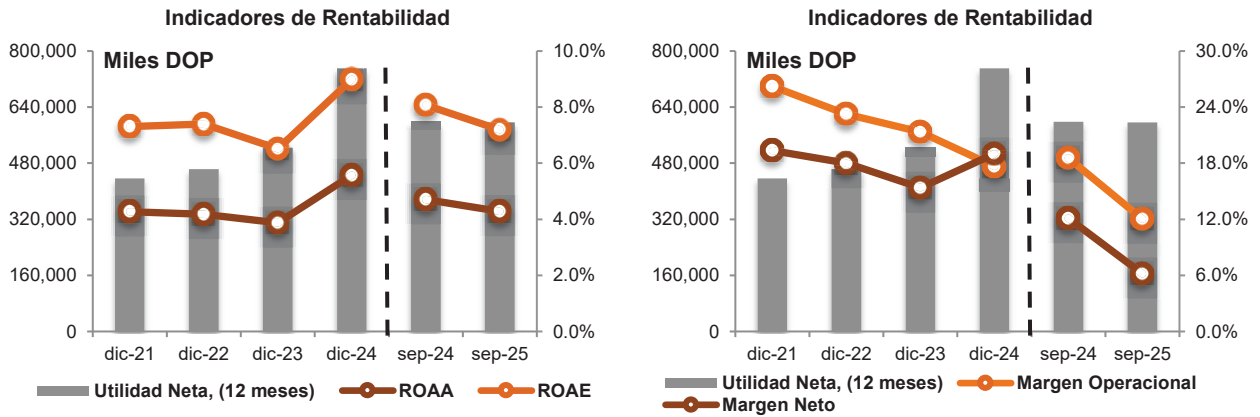
## Indicadores de Rentabilidad<sup>10</sup>

A la fecha de análisis, el margen en operación se situó en (12.02%), esto como resultado de que la utilidad en operación se situó en DOP377.38 millones, para una disminución de DOP156.50 millones (-29.31%); impactado por los gastos generales y administrativos totalizaron DOP562.88 millones; por la variación mostrada principalmente en compensaciones al personal, honorarios profesionales, servicios de administración, entre otros. Adicionalmente, se consideran la cuenta de otros ingresos con un total de DOP82.11 millones, por la venta de materiales, piezas y repuestos, así como por el alquiler de maquinarias y equipos, y en menor proporción por otros ingresos. En conclusión, la empresa ha sido capaz de mantener estables sus indicadores su utilidad en operación por el incremento en sus ingresos y el adecuado manejo de sus gastos; así como por la implementación de nuevos proyectos.

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

<sup>10</sup> Fórmula utilizada para determinar el indicador ROA Anualizado = Utilidad anualizada / Promedio de los activos de los meses comparados (Esto aplica cuando estamos trabajando con los cortes trimestrales a excepción de diciembre que contiene cifras anuales). Fórmula utilizada para determinar el indicador ROE Anualizado = Utilidad anualizada / Promedio del patrimonio de los meses comparados (Esto aplica cuando estamos trabajando con los cortes trimestrales a excepción de diciembre que contiene cifras anuales).

A la fecha de análisis, los indicadores de rentabilidad anualizados se ubicaron en (ROAA: 4.29% y ROAE: 7.19%), mostrándose ligeramente inferior al periodo anterior (septiembre 2024: ROAA: 4.71% y ROAE: 8.08%), respectivamente; esto se debe a la contracción mostrada en la utilidad neta DOP154.45 millones (-44.36%), colocándose la misma en DOP193.75 millones, mientras que la utilidad neta anualizada se situó en DOP596.62 millones, pese al incremento en los ingresos, así como por su participación en las ganancias de subsidiarias y asociadas, resultaron menor al aumento mostrado en los costos y gastos operativos, además dicha utilidad se vio presionada por los gastos financieros. En conclusión, se consideran la estabilidad en la composición de los activos y el fortalecimiento de la estructura patrimonial; adicionalmente se destaca que la rentabilidad promedio de los últimos 5 años se situó en (ROA: 4.38% y ROE: 7.51%); lo que muestra 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

## Instrumento Calificado

### Principales términos y condiciones de la emisión SIVEM-134

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>	Citi inversiones de Títulos y Valores, S.A., Puesto de Bolsa
<b>Agente de Custodia, Pago y Administración del Programa de Emisiones</b>	Depósito Centralizado de Valores, S.A.
<b>Representante de la masa de Obligacionistas para cada emisión</b>	Salas Piantini & Asociados, S.R.L.

Fuente: Acero Estrella y Subsidiarias / Elaboración: PCR

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	RD\$1,000.00	DOP500 millones
2	11.25%	12/11/2020	12/11/2030	RD\$1,000.00	DOP1,350 millones
3	11.25%	30/11/2020	30/11/2030	RD\$1,000.00	DOP726 millones
<b>Total</b>					<b>DOP2,576 millones</b>

Fuente: Acero Estrella y Subsidiarias / Elaboración: PCR

Anexos a la Información Financiera

**BALANCE GENERAL**  
(Valores en miles)

<b>Acero Estrella, S.R.L. Y Subsidiarias</b>							
Valores en DOP	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sep-24	sep-25
<b>Total Activos</b>	<b>9,322,607</b>	<b>10,214,487</b>	<b>11,087,076</b>	<b>13,530,058</b>	<b>13,471,313</b>	<b>13,782,845</b>	<b>14,055,102</b>
<b>Activo Corriente</b>	<b>2,970,212</b>	<b>3,488,402</b>	<b>3,413,564</b>	<b>4,231,968</b>	<b>4,027,003</b>	<b>4,624,884</b>	<b>4,562,008</b>
Efectivo y Equivalentes	212,901	210,647	45,725	217,041	69,167	39,895	33,682
Inversiones en Valores	103,313	79,761	977	1,333	1,427	0	0
Cuentas por Cobrar (Neto)	2,053,446	2,107,782	2,038,485	2,804,646	2,628,501	3,194,427	2,777,644
Avance a Proveedores	115,385	329,999	217,648	279,896	182,265	192,259	604,995
Inventario	468,214	736,894	1,089,291	899,982	1,123,459	1,165,536	1,099,593
Gastos Pagados por Anticipado	16,953	23,318	21,438	29,071	22,185	32,767	46,094
<b>Activo No Corriente</b>	<b>6,352,395</b>	<b>6,726,085</b>	<b>7,673,512</b>	<b>9,298,090</b>	<b>9,444,310</b>	<b>9,157,961</b>	<b>9,493,094</b>
Inversiones en Asociadas	484,898	591,058	699,639	4,653,063	4,987,383	4,733,817	5,038,424
Otras Inversiones	3,696,896	3,945,286	3,944,911	825,058	825,058	825,058	824,958
Propiedad, planta y equipos	2,136,652	2,132,538	2,996,542	3,781,196	3,600,852	3,561,075	3,585,847
Propiedades de inversión	20,609	20,609	20,609	19,439	0	0	0
Otros Activos	13,339	36,594	11,810	19,333	31,017	38,011	43,865
<b>Total Pasivos</b>	<b>4,121,353</b>	<b>4,529,901</b>	<b>4,685,862</b>	<b>5,485,178</b>	<b>5,119,440</b>	<b>5,479,981</b>	<b>5,761,809</b>
<b>Pasivos Corriente</b>	<b>1,218,832</b>	<b>1,655,289</b>	<b>1,838,247</b>	<b>2,105,263</b>	<b>1,612,580</b>	<b>2,052,128</b>	<b>2,381,968</b>
Deuda Bancaria, (CP)	69,437	43,929	24,087	4,522	32,951	31,812	36,620
Arrendamiento Financiero, (CP)	11,883	11,059	23,165	49,457	59,988	67,147	91,902
Documentos por Pagar (CP)	513,418	690,031	768,172	359,443	450,119	680,999	<b>806,403</b>
Cuenta por Pagar	442,990	663,899	611,070	1,086,773	389,618	765,636	797,839
Impuesto Sobre la Renta por Pagar	19,991	15,747	45,397	17,170	3,438	29,968	4,098
Anticipo Recibidos de Clientes	78,371	130,778	202,169	367,480	202,402	326,638	222,771
Retenciones y Acumulaciones	82,742	99,847	164,187	220,418	228,665	149,928	180,335
Cuentas por pagar relacionadas largo Plazo (CP)	0	0	0	0	245,400	0	242,000
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>2,902,521</b>	<b>2,874,612</b>	<b>2,847,615</b>	<b>3,379,915</b>	<b>3,506,860</b>	<b>3,427,853</b>	<b>3,379,841</b>
Documentos por Pagar, (LP)	60,609	36,401	11,500	272,770	283,650	287,177	289,112
Arrendamiento Financiero	0	31,695	68,254	159,605	198,550	191,361	215,265
Bonos Corporativos, Neto	2,589,112	2,588,861	2,580,736	2,563,975	2,566,341	2,565,749	2,568,115
Cuentas por pagar relacionadas (LP)	0	0	0	0	122,700	0	0
Impuesto Sobre la Renta Diferido	252,800	217,655	187,124	383,565	335,620	383,565	307,349
<b>Patrimonio</b>	<b>5,201,254</b>	<b>5,684,586</b>	<b>6,401,213</b>	<b>8,044,880</b>	<b>8,351,874</b>	<b>8,302,865</b>	<b>8,293,293</b>
Capital Social	1,197,677	1,197,677	1,197,677	1,197,677	1,087,526	1,197,677	1,087,526
<b>Otras Reservas</b> (Reserva por revaluación de activos + Reserva por Participación en Subsidiaria + Reservas a Valor Razonable)	1,311,378	1,268,006	1,224,635	2,483,746	2,521,685	2,483,746	2,521,685
Reserva Legal	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000
Beneficios Acumulados + Utilidad del Periodo	2,927,725	3,385,689	3,718,336	4,031,384	4,251,834	4,332,843	4,180,238
<b>Total Patrimonio Propietarios</b>	<b>5,561,780</b>	<b>5,976,372</b>	<b>6,265,648</b>	<b>7,837,808</b>	<b>7,986,045</b>	<b>8,139,267</b>	<b>7,914,449</b>
Cuentas por Cobrar a Accionista	(576,482)	(529,829)	(130,243)	(91,282)	-	(138,188)	-
Participaciones no Controladoras	215,956	238,043	265,809	298,354	365,829	301,785	378,845
<b>Total Pasivos + Patrimonio</b>	<b>9,322,607</b>	<b>10,214,487</b>	<b>11,087,076</b>	<b>13,530,058</b>	<b>13,471,313</b>	<b>13,782,845</b>	<b>14,055,102</b>

Fuente: Acero Estrella y Subsidiarias / Elaboración: PCR

**Estado de Resultados**  
**(Valores en miles)**

<b>Acero Estrella, S.R.L. Y Subsidiarias</b>							
Valores en DOP	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sep-24	sep-25
Ingresos Brutos, Netos	2,109,929	2,256,649	2,574,590	3,409,817	3,950,300	2,873,686	3,138,341
Costos de producción y ventas	1,368,432	1,731,463	1,900,093	2,428,154	2,969,109	2,069,651	2,280,193
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>741,498</b>	<b>525,187</b>	<b>674,498</b>	<b>981,663</b>	<b>981,192</b>	<b>804,035</b>	<b>858,147</b>
Otros ingresos operacionales	134,449	307,382	227,574	122,058	92,289	100,944	82,114
Total Gastos Operativo	255,544	240,959	303,133	375,829	375,636	371,105	562,882
<b>Utilidad en Operación</b>	<b>620,403</b>	<b>591,610</b>	<b>598,938</b>	<b>727,891</b>	<b>697,845</b>	<b>533,873</b>	<b>377,379</b>
<b>Otros Ingresos y Egresos</b>	<b>358,818</b>	<b>250,292</b>	<b>230,078</b>	<b>418,914</b>	<b>379,790</b>	<b>285,945</b>	<b>312,825</b>
Ingresos Financieros	24,151	137,337	157,915	37,128	27,686	27,511	16,144
Gastos financieros	318,639	380,813	377,007	411,675	392,572	280,210	305,072
Diferencia cambiaria	64,331	6,815	10,985	44,366	14,904	33,246	23,897
<b>Participación en las ganancias de subsidiarias y asociadas.</b>	<b>142,452</b>	<b>106,016</b>	<b>108,581</b>	<b>314,362</b>	<b>434,424</b>	<b>151,999</b>	<b>169,752</b>
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>404,037</b>	<b>447,334</b>	<b>477,442</b>	<b>623,339</b>	<b>752,478</b>	<b>399,927</b>	<b>234,307</b>
Impuesto sobre la renta	32,844	10,655	13,986	99,075	1,408	51,719	40,553
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>371,193</b>	<b>436,679</b>	<b>463,456</b>	<b>524,264</b>	<b>751,070</b>	<b>348,208</b>	<b>193,754</b>

Fuente: Acero Estrella y Subsidiarias / Elaboración: PCR

**Indicadores Financieros**  
**(Valores en miles)**

<b>Acero Estrella, S.R.L. Y Subsidiarias</b>							
Valores en DOP	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sep-24	sep-25
<b>Cobertura, (Anualizada)</b>							
Ingresos Operativos (12 meses)	2,109,929	2,256,649	2,574,590	3,409,817	3,950,300	3,945,010	4,214,955
Costos de Ventas (12 meses)	1,368,432	1,731,463	1,900,093	2,428,154	2,969,109	2,873,886	3,179,651
<b>Utilidad Neta, (12 meses)</b>	<b>371,193</b>	<b>436,679</b>	<b>463,456</b>	<b>524,264</b>	<b>751,070</b>	<b>598,347</b>	<b>596,616</b>
EBIT (12 meses)	620,403	591,610	598,938	727,891	697,845	770,357	541,351
Depreciación y Amortización (12 meses)	67,363	81,758	82,811	102,808	161,714	141,824	196,200
<b>EBITDA (12 meses)</b>	<b>687,766</b>	<b>673,367</b>	<b>681,749</b>	<b>830,700</b>	<b>859,558</b>	<b>912,180</b>	<b>737,551</b>
Gastos Financieros (12 meses)	318,639	380,813	377,007	411,675	392,572	390,196	417,434
EBITDA / Gastos Financieros (12 meses)	2.16	1.77	1.81	2.02	2.19	2.34	1.77
<b>Indicadores de Solvencia</b>							
Pasivos Total / Patrimonio, (Veces)	0.79	0.80	0.73	0.68	0.61	0.66	0.69
Pasivos Total / Total Activos, (Veces)	0.44	0.44	0.42	0.41	0.38	0.40	0.41
Deuda Financiera / Patrimonio, (Veces)	0.62	0.60	0.54	0.42	0.43	0.46	0.48
Deuda Financiera / Pasivos Total (%)	78.72%	75.10%	74.18%	62.16%	70.16%	69.79%	69.55%
Deuda Financiera CP/ Deuda Financiera total	18.33%	21.90%	23.46%	12.12%	15.12%	20.40%	23.33%
Deuda Financiera LP/ Deuda Financiera total	81.67%	78.10%	76.54%	87.88%	84.88%	79.60%	76.67%
<b>Indicadores de Rentabilidad</b>							
ROAA	3.98%	4.28%	4.18%	3.87%	5.58%	4.71%	4.29%
ROAE	7.14%	7.68%	7.24%	6.52%	8.99%	8.08%	7.19%
Margen Bruto	35.14%	23.27%	26.20%	28.79%	24.84%	27.98%	27.34%
Margen Operacional	29.40%	26.22%	23.26%	21.35%	17.67%	18.58%	12.02%
Margen Neto	17.59%	19.35%	18.00%	15.38%	19.01%	12.12%	6.17%
<b>Indicadores de Liquidez</b>							
Liquidez General, (Veces)	2.44	2.11	1.86	2.01	2.50	2.25	1.92
Capital de Trabajo, (Miles)	1,751	1,833	1,575	2,127	2,414	2,573	2,180

Fuente: Acero Estrella y Subsidiarias / Elaboración: PCR