



ACERO
ESTRELLA

Superintendencia del
Mercado de Valores RD
Recepción de Documento
Proyecto de Emisión
Simplificada
2020-11-23 11:15
02-2020-000205-02



PROSPECTO DE EMISIÓN SIMPLIFICADO PARA LA TERCERA EMISIÓN

Acero Estrella, S. R. L., RNC 1-02-325529, es una empresa constituida en el año 1994 bajo las leyes de la República Dominicana. Se dedica al diseño, fabricación e instalación de estructuras metálicas para edificaciones y obras de infraestructura. Su planta tiene la capacidad de producir hasta 14,000 toneladas de acero al año. En la actualidad la empresa tiene como subsidiarias, American Steel Building, dedicada a la venta de proyectos metálicos para exportación y North West Industries, focalizada en la producción de materiales laminados para techos y cerramientos. El socio principal de la empresa es Ingeniería Estrella, S. A. El Emisor tiene su domicilio social en el Kilómetro 13 1/2, Autopista Duarte, Santiago de los Caballeros, República Dominicana. Acero Estrella, S. R. L. fue calificado A- por Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo y DOA+ por Pacific Credit Rating (PCR), S. R. L. Sociedad Calificadora de Riesgo.

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).

El **vencimiento de los valores** será de hasta diez años, contados a partir de su Fecha de Emisión de cada Emisión. La **Denominación Unitaria o Valor Nominal** es Un Peso Dominicano con 00/100 Centavos (RD\$1.00). La **Colocación de los Valores** se realizará a través de emisiones múltiples hasta agotar el Monto Aprobado del Programa de Emisiones. La **Tercera Emisión es por un monto de Setecientos Veintiséis Millones de Pesos Dominicanos con 00/100 Centavos (DOP 726,000,000.00)**. El monto mínimo de inversión es de Mil Pesos Dominicanos con 00/100 Centavos (RD\$ 1,000.00).

Para la tercera emisión los intereses serán pagaderos trimestralmente.

El presente Prospecto contiene información importante sobre la Oferta Pública de los Bonos Corporativos y debe ser leído por los Inversionistas interesados para hacerse un juicio propio del Programa de Emisiones.

Agente Estructurador y Colocador



CitiInversiones de Títulos y Valores, S. A., Puesto de Bolsa

No. de Registro BVRD: PB-011 ; No. de Registro SIMV: SIVPB-016 Torre Citi en Acrópolis No. 1099, Piso 26, Av. Winston Churchill, Esq. José Andrés Aybar Santo Domingo, República Dominicana; Tel: 809 473-2400

Calificadores de Riesgo



Pacific Credit Rating (PCR), S. R. L. Sociedad Calificadora de Riesgo

No. de Registro SIMV: SIVCR-003 Calle Dr. Jacinto Mañón No.25, Suite 301, Ens. Paraíso, Santo Domingo, República Dominicana Tel: 809-473-4500



Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo

No. de Registro SIMV: SVCR-002
Av. Freddy Gatón Arce No. 2, Arroyo Hondo, Santo Domingo, República Dominicana; Tel: 809-373-8635

Agente de Custodia, Pago y Administración del Programa de Emisiones



CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S. A.

No. de Registro SIMV: SVDCV-001 Rafael Augusto Sánchez No. 86, Roble Corporate Center, Piso 3, Sector Piantini, Santo Domingo, República Dominicana Tel: 809-227-0100 ; Fax: 809-582-2479

Audidores Externos



KPMG Dominicana, S. A.

No. de Registro SIMV: SVAE-001 Av. Winston Churchill, Acrópolis, P. 15 Santo Domingo, República Dominicana Tel: 809-566-9161 ; Fax: 809-566-9468

Representante de la Masa de Obligacionistas para cada Emisión



Salas Piantini & Asociados, S.R.L.

No. de Registro SIMV: SVAE-015 C/ Pablo Casals #7, Ens. Piantini
Santo Domingo, República Dominicana Tel: 809-412-0416 ; Fax: 809-563-6062

Este Programa de Emisiones fue aprobado por la Única Resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores de fecha diecisiete (17) de septiembre de 2019, inscrita en el Registro del Mercado de Valores bajo el registro No. SIVEM-134 y registrado en la Bolsa de Valores, con el registro No. BV1910 –BC0083.

La autorización de la Superintendencia y la inscripción en el Registro del Mercado de Valores no implica certificación, ni responsabilidad alguna por parte de la Superintendencia, respecto de la solvencia de las personas físicas o jurídicas inscritas en el Registro, ni del precio, negociabilidad o rentabilidad de los valores de oferta pública, ni garantía sobre las bondades de dichos valores.

Noviembre 2020



DETALLES DEL EMISOR

“Acero Estrella, S.R.L. se encuentra sujeta al cumplimiento de la Ley 249-17 sobre Mercado de Valores y sus reglamentos y resoluciones dictados por el Consejo Nacional del Mercado de Valores y la Superintendencia del Mercado de Valores, en lo relativo al ejercicio de sus actividades o servicios. Asimismo, serán de aplicación supletoria en los asuntos no previstos específicamente en las anteriores normas, las disposiciones generales del derecho administrativo, la legislación societaria, comercial, monetaria y financiera, de fideicomiso, el derecho común y los usos mercantiles, conforme aplique a cada caso.

*En ese sentido cabe señalar que el cumplimiento regulatorio y normativo de la información plasmada en la documentación correspondiente a la oferta pública de Bonos Corporativos es de entera responsabilidad de **Acero Estrella, S.R.L.** Por tanto, en caso de contradicción entre el contenido del presente documento y la normativa vigente al momento, prevalecerán las disposiciones normativas y el marco jurídico aplicable, hecho que conllevará a la modificación automática del presente documento, debiendo **Acero Estrella, S.R.L.** tomar de manera oportuna todas las medidas de forma y fondo necesarias para realizar los ajustes que correspondan”.*

Acero Estrella, S.R.L. (en lo adelante “Acero Estrella” o “AE”) es una empresa dominicana dedicada al diseño, fabricación e instalación de estructuras metálicas para edificaciones y obras de infraestructura. Su planta de producción está equipada con sistemas automatizados de corte, perforación y soldadura de piezas y cuenta con una capacidad de hasta 14,000 toneladas de acero anuales. La empresa tiene como subsidiarias a North West Industries y American Steel Building.

Los servicios de AE se llevan a cabo en tres etapas:

1. Diseño e Ingeniería de Proyectos: Apoyado en softwares de última generación que se integran a los sistemas automatizados de la planta de producción para reducir el tiempo de ejecución de los proyectos. Consiste en el diseño de las estructuras metálicas de acuerdo a las necesidades individuales del proyecto y la elaboración de los planos que serán utilizados para la fabricación e instalación.
2. Fabricación: Dentro de la planta de 11,500 metros cuadrados, las estructuras de acero pasan por procesos automatizados de corte, perforación, limpieza y soldadura de piezas. Esto, en adición a los procesos de pintura.
3. Instalación: Se transportan y ensamblan las piezas de acero para crear las estructuras metálicas de gran magnitud en el lugar del proyecto. Las obras ejecutadas por Acero Estrella incluyen terminales de aeropuertos, obras de infraestructura vial, parques industriales, naves y edificaciones multipisos para diversos sectores de la economía nacional.

La calidad de los productos y servicios de Acero ESTRELLA la han hecho merecedora de más altas certificaciones en la industria de la construcción metálica. En 2004 se convirtió en la primera y única empresa dominicana en certificar sus procesos de producción bajo los estándares del American Institute of Steel Construction (Instituto Americano de la Construcción en Acero¹), y desde 2014 la firma DOT Quality Services² valida sus procesos de montaje de estructuras para obras de infraestructura, puentes e instalación de metaldeck.

Además, como miembro del American Welding Society (Sociedad Americana de Soldadura³) certifica sus procesos de soldadura y cumple los estándares de la Asociación Americana de Inspección de Materiales (ASTM⁴) y de la Sociedad de Protección de Superficies (SSPC⁵), cuyas normas de calidad rigen la selección de materia prima y el proceso de pintura. Por otro lado, la acreditación OHSAS⁶ 18001:2007 obtenida en 2012, garantiza el cumplimiento de las medidas de seguridad y salud en los procesos de planta para proteger a sus integrantes.

¹ Instituto técnico y asociación comercial sin fines de lucro para el uso de acero estructural en la industria de construcción en Estados Unidos.

² Firma especializada que desarrolla estándares de desempeño. Construir sistemas de calidad, y crea y conduce programas de auditorías de proveedores.

³ Organización sin fines de lucro para avanzar la ciencia, tecnología y aplicación de la soldadura.

⁴ Siglas de la American Society for Testing and Materials, organización científica y técnica para el establecimiento y la difusión de normas relativas a las características de materiales, productos, sistemas y servicios.

⁵ Siglas de la Society for Protective Coatings, sociedad profesional para la protección de concreto, acero y otras superficies y estructuras industriales y marinas.

⁶ Norma internacional para la salud y la seguridad en el trabajo.

Subsidiarias:



North West Industries:

Creada en el año 2003, se dedica a la producción de láminas para techos y cerramientos galvanizados y prepintados, que se comercializan a través de las marcas Aluzinc ESTRELLA, Teja Real, Standing Seam, Metaldeck y correas tipos C y Z. Cuenta con una fábrica de 5,906 metros cuadrados y desde 2010 sus procesos de producción están certificados bajo el sistema integrado de gestión que incluye las normas ISO 9001 de calidad, ISO 14001 de medio ambiente y OHSAS 18001 de seguridad y salud laboral. Fue creada bajo la Ley de Zona Especial de Desarrollo Fronterizo No. 28-01 por lo que cuenta con incentivos fiscales. Para más información ver acápite 3.8 del Prospecto Definitivo.



American Steel Building:

Al igual que Acero ESTRELLA, se dedica al diseño, fabricación e instalación de estructuras metálicas para el mercado internacional, especialmente los países de Centroamérica y las islas del Caribe. Mantiene activas exportaciones a Jamaica, Antigua y Haití, donde desarrolla diversos proyectos de edificaciones metálicas. Está constituida bajo la ley 8-90 de fomento a la Zona Franca. Mantiene las mismas certificaciones de calidad que Acero ESTRELLA. Para más información ver acápite 3.8 del Prospecto Definitivo.



INDICE

1. RESPONSABLES DEL CONTENIDO DEL PROSPECTO DE EMISION Y ORGANISMOS SUPERVISORES	20
1.1. Responsables del Contenido Prospecto	20
1.2. Organismos Supervisores	23
1.3. De los Auditores	24
1.4. De los Asesores, Estructurador y Colocador	24
2. CARACTERÍSTICAS, CONDICIONES Y REGLAS DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE OFERTA PÚBLICA	25
2.1. Características, Condiciones y Reglas del Programa de Emisiones	25
2.1.1. Características Generales del Programa de Emisiones	25
2.1.2. Características Específicas de la Emisiones.....	26
2.1.2.1. Monto Total a emitir por Emisión	26
2.1.2.2. Denominación Unitaria o Valor Nominal de los Valores	27
2.1.2.3. Cantidad de Valores	27
2.1.2.4. Forma de Emisión de los Valores	27
2.1.2.5. Modo de Transmisión	27
2.1.2.6. Interés de los Valores	28
2.1.2.6.1. Periodicidad en el Pago de los Intereses	28
2.1.2.6.2. Cálculo de los Intereses de los Bonos	29
2.1.2.7. Amortización del Capital de los Valores.....	30
2.1.2.7.1. Pago de capital mediante Cupones	30
2.1.2.8. Tabla de desarrollo	30
2.1.2.9. Garantía de los Bonos Corporativos.....	31
2.1.2.10. Convertibilidad	31
2.1.2.11. Opción de Redención Anticipada.....	31
2.1.3. Comisiones y otros Gastos del Programa de Emisiones	31
2.1.4. Comisiones y Gastos a cargo del Inversionista.....	32
2.1.5. Régimen Fiscal.....	34
2.1.6. Suscripción y Negociación del Valor	36
2.1.6.1. Mercado Primario	36
2.1.6.1.1. Período de Suscripción Primaria para el Público en General	38
2.1.6.2. Mercado Secundario	39
2.1.6.3. Circulación de los Valores.....	40
2.1.6.4. Requisitos y Condiciones.....	40
2.1.7. Servicios Financieros del Programa de Emisiones	40
2.1.8. Calificación de Riesgo	40
2.1.9. Política de Protección a los Obligacionistas	44
2.1.9.1. Límites en Relación de Endeudamiento	44
2.1.9.2. Obligaciones, Limitaciones y Prohibiciones	45
2.1.9.3. Mantenimiento, Sustitución o Renovación de activos	46
2.1.9.4. Facultades Complementarias de Fiscalización	47
2.1.9.5. Medidas de Protección	47
2.1.9.6. Efectos de Fusiones, Divisiones u Otros	48
2.1.9.7. Créditos Preferentes	49
2.1.9.8. Restricción al Emisor.....	49
2.1.9.9. Cobertura y Utilidad de los Bonos ofertados	52
2.2. Información sobre la Colocación y Adjudicación de los Valores Objeto de Oferta Pública.....	53



2.2.1. Precio de Colocación Primaria.....	53
2.2.2. Monto Mínimo de Inversión	54
2.2.3. Identificación del Mercado al que se dirige el Programa de Emisiones	54
2.2.4. Tipo de Colocación	55
2.2.5. Entidades que aseguran la Colocación de los Valores	55
2.2.5.1. Criterios y procedimientos adoptados por el Emisor y la Entidad Responsable de la Colocación de los Valores	55
2.2.5.2. Técnicas de Prorrato.....	55
2.2.6. Fecha o Período de Apertura de la Suscripción o Adquisición	55
2.2.7. Formas y Fechas de hacer Efectivo el Desembolso de la Suscripción.....	56
2.2.8. Avisos de Colocación Primaria	57
2.2.9. Programa de Emisiones.....	57
2.3. Información Legal	58
2.3.1. Aprobación Legal de la Emisión	58
2.4. Valores en Circulación.....	58
2.5. Objetivos Económicos y Financieros perseguidos a través de la Emisión	58
2.5.1. Uso de los Fondos.....	58
2.5.1.1. Uso de los Fondos para Adquisición de Activos.....	59
2.5.1.2. Uso de los Fondos para Adquisición de Establecimientos Comerciales o Compañías.....	59
2.5.1.3. Uso de los Fondos para Amortización de Deuda.....	59
2.5.2. Impacto de la Emisión.....	61
2.6. Representante de la Masa de Obligacionistas	63
2.6.1. Generales del Representante de la Masa Obligacionistas	63
2.6.2. Relaciones	63
2.6.3. Fiscalización.....	63
2.6.4. Información Adicional.....	65
2.7. Administrador Extraordinario.....	72
2.8. Agente de Custodia y Administración	72
2.8.1. Generales del Agente de Custodia y Administración	72
2.8.2. Relaciones	72
3. INFORMACIONES SOBRE EL EMISOR Y SU CAPITAL.....	72
3.1. Informaciones Contables.....	73
3.1.1. Balance General Consolidado.....	73
3.1.2. Balance General Individual.....	74
3.1.3. Estado de Resultados Consolidados.....	75
3.1.4. Estado de Resultados Individuales.....	75
3.1.5. Estado de Flujos de Efectivo Consolidados.....	77
3.1.6. Estado de Flujos de Efectivo Individuales	77
3.1.7. Indicadores Financieros Consolidados	79
3.1.8. Indicadores Financieros Individuales	79
3.1.8.1. Análisis Horizontal de los Estados Financieros Consolidados	79
3.1.9. Análisis Horizontal de Estados Financieros Individuales	85
3.1.10. Perspectivas del Negocio	90
4. Anexos 91	
4.1. Declaración Jurada Responsable del Contenido del Prospecto	91
4.2. Declaración Jurada del Consejo de Administración	91
4.3. Declaración Jurada del Presidente del Consejo de Administración o el ejecutivo principal y el ejecutivo de finanzas.....	91
4.4. Estados Financieros Interinos Individuales y Consolidados correspondientes al 31 de diciembre de 2019	91
4.6. Modelo de Aviso de Colocación Primaria	91
4.7. Informe de Calificación de Riesgo de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo	91



4.8. Informe de Calificación de Riesgo de Pacific Credit Rating (PCR), S.R.L. Sociedad Calificadora de Riesgo.....91



RESUMEN DEL PROSPECTO

El presente resumen hace referencia a información detallada que aparece en otras secciones del Prospecto. Los términos que aparecen entre comillas (“”) en este resumen se utilizan como referencia en otras secciones del Prospecto.

De conformidad con el párrafo IV del artículo 96 del Reglamento No. 664-12, **“toda decisión de invertir en los valores objeto del presente Programa de Emisiones debe estar basada en la consideración del presente Prospecto de Emisión en su conjunto por parte del inversionista.”**

<i>Emisor</i>	Acero Estrella, S. R. L.
<i>Valores</i>	Bonos Corporativos (en lo adelante “Bonos”)
<i>Calificación de Riesgo</i>	<p>Los Bonos y el Emisor han sido calificados A- por Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo (en lo adelante “Feller Rate”) a Septiembre 2020 y ∞A+ por Pacific Credit Rating (PCR), S. R. L. Sociedad Calificadora de Riesgo (en lo adelante “PCR”) a Noviembre 2020 para instrumentos de largo plazo en el mercado local.</p> <p><u>Feller:</u> La Calificación A- largo plazo otorgada al emisor corresponde a aquellas entidades con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. La Calificación A otorgada a programas de emisiones corresponde a instrumentos con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía. Feller Rate utiliza la nomenclatura (+) y (-), para mostrar posiciones relativas dentro de las principales categorías.</p> <p><u>PCR:</u> La calificación ∞A+ otorgada por PCR 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. La nomenclatura (+) y (-), sirve para mostrar posiciones relativas de las calificaciones.</p>
<i>Monto Total del Programa de Emisiones</i>	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).
<i>Uso de los Fondos</i>	<p>Los fondos serán utilizados para:</p> <ol style="list-style-type: none"> i. Cubrir total o parcialmente las obligaciones financieras del Emisor y sus Subsidiarias, conforme el acuerdo entre las partes. <ol style="list-style-type: none"> a. Sustitución de la deuda bancaria actual del Emisor, según se describe en el punto 2.5.1.3. del presente Programa de Emisiones de Bonos Corporativos. b. Sustitución de la deuda bancaria actual de las Subsidiarias, según se describe en el punto 2.5.1.3. del presente Programa de Emisiones de Bonos Corporativos. <p>Los fondos captados por el presente Programa de Emisiones serán utilizados primero para cubrir total o parcialmente las obligaciones financieras del Emisor y sus Subsidiarias. Al momento de colocación de los valores, se determinará cuáles deudas serán cubiertas por el emisor.</p>



	<p>Luego de cubrir total o parcialmente las obligaciones financieras del Emisor y sus Subsidiarias, los fondos obtenidos de la colocación podrán ser utilizados para lo siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none"> ii. Los fondos pueden ser utilizados para capital de trabajo en las operaciones del Emisor y sus Subsidiarias. iii. Los fondos pueden ser utilizados para la adquisición de activos fijos (CAPEX) del Emisor y sus Subsidiarias. <p>El Uso de los Fondos para cada emisión a colocar del Programa de Emisiones será determinado en el Prospecto de Emisión Definitivo para la Primera Emisión y en los Prospectos de Emisión Simplificados de cada emisión subsiguiente.</p>
<p><i>Restricciones del Programa de Emisiones</i></p>	<p>El Presente Programa de Emisiones impone los siguientes compromisos sobre el Emisor. Los siguientes ratios se calculan en base a las cifras consolidadas de Acero Estrella y sus Subsidiarias y los mismos se encuentran en cumplimiento a la fecha del presente programa de emisiones:</p> <ul style="list-style-type: none"> 1. <u>Cobertura</u>: Ratio de cobertura de intereses = EBITDA / Gastos Financieros > [1.0] 2. <u>Endeudamiento</u>: Ratio de Apalancamiento = Deuda Financiera/Capital Contable < [2.0] <p>Al 30 de septiembre 2020, Acero Estrella y sus Subsidiarias mantiene los siguientes niveles:</p> <ul style="list-style-type: none"> 1. <u>Cobertura</u>: Ratio de cobertura de intereses = EBITDA / Gastos Financieros = [2.42] 2. <u>Endeudamiento</u>: Ratio de Apalancamiento = Deuda Financiera/Capital Contable = [0.49] <p>Según se establece en el acápite 2.1.9.8. del Presente Prospecto de Emisión.</p>
<p><i>Fecha de Inscripción del Programa de Emisiones en el Registro del Mercado de Valores</i></p>	<p>27 de septiembre de 2019</p>
<p><i>Fecha de Expiración del Programa de Emisiones</i></p>	<p>27 de septiembre de 2021</p>
<p><i>Fecha de Publicación del Aviso de Colocación Primaria</i></p>	<p>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.</p>
<p><i>Fecha de Publicación del Aviso de Colocación Primaria para la tercera Emisión</i></p>	<p>25 de noviembre de 2020</p>
<p><i>Fecha de Inicio de Recepción de Ofertas del Público en General</i></p>	<p>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.</p>
<p><i>Fecha de Inicio de Recepción de Ofertas de Pequeños Inversionistas para la Tercera Emisión</i></p>	<p>25 de noviembre de 2020</p>
<p><i>Fecha de Inicio de Recepción de Ofertas del Público en General para la Tercera Emisión</i></p>	<p>30 de noviembre de 2020</p>
<p><i>Mecanismo de Negociación</i></p>	<p>Mecanismos centralizados de negociación y el Mercado OTC.</p>



<i>Horario de Recepción de Ofertas del Público en General</i>	A partir de la Fecha de Inicio del Período de Colocación y Emisión de los Valores hasta la Fecha de Finalización del Período de Colocación Primaria de cada Emisión, cada Puesto de Bolsa o Intermediario de Valores contratado por el Emisor, autorizados por la SIMV podrá recibir órdenes de suscripción en el horario establecido por cada uno de ellos, y registrarlas en el sistema de la BVRD en el horario establecido por esta (en sus reglas de negociación para cada tipo de rueda).
<i>Horario de Recepción de Ofertas de Pequeños Inversionistas</i>	A partir de la fecha de publicación del Aviso de Colocación Primaria y hasta el día hábil anterior a la fecha de Inicio del Período de Colocación, en horario establecido por el Agente Colocador contratado por el Emisor, excepto el día hábil anterior a la fecha de Inicio del Período de Colocación de la Emisión, en el horario establecido por la BVRD.
<i>Fecha de Emisión</i>	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.
<i>Fecha de Emisión para la Tercera Emisión</i>	30 de noviembre de 2020
<i>Fecha de Inicio del Período de Colocación</i>	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.
<i>Fecha de Inicio del Período de Colocación para la Tercera Emisión</i>	30 de noviembre de 2020
<i>Fecha de Finalización de Recepción de Ofertas de Pequeños Inversionistas</i>	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.
<i>Fecha de Finalización de Recepción de Ofertas del Público en General</i>	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.
<i>Fecha de Finalización de Recepción de Ofertas de Pequeños Inversionistas para la Tercera Emisión</i>	27 de noviembre de 2020
<i>Fecha de Finalización del Período de Recepción de Ofertas del Público en General para la Tercera Emisión</i>	18 de diciembre de 2020
<i>Prorrateo para las Ofertas de Pequeños Inversionistas</i>	En caso de que el valor acumulado de la suma de las órdenes de Pequeños Inversionistas recibidas por parte del Agente Colocador contratado por el Emisor, superen el 30% del monto ofrecido en el presente Aviso de Colocación Primaria para cada Emisión, la BVRD realizará el proceso de prorrateo de las Órdenes de Suscripción recibidas.
<i>Prorrateo para las Ofertas del Público en General</i>	Si en un día de colocación la suma de todas las órdenes recibidas por parte de todos los Intermediarios de Valores supera el monto total pendiente por colocar de la Emisión, la BVRD realizará el proceso prorrateo que permite su sistema y a su vez la adjudicación de las órdenes, dejando excluidas las órdenes totales por no ser divisibles.
<i>Forma de Emisión de los Valores</i>	Desmaterializada mediante anotación en cuenta
<i>Modalidad de Colocación del Programa de Emisiones</i>	El Emisor realizará la colocación a través de Citinversiones de Títulos y Valores, S.A. (Puesto de Bolsa Afiliado a la Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana, S.A. (BVRD)), bajo la modalidad de Colocación Con Base en Mejores Esfuerzos.



<i>Periodo de Vigencia del Programa de Emisiones</i>	Trescientos sesenta y cinco (365) días calendario a partir de la inscripción del Programa de Emisiones en el Registro del Mercado de Valores.
<i>Fecha de Suscripción o Fecha Valor</i>	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.
<i>Fecha de Suscripción o Fecha Valor para la Tercera Emisión</i>	T para pequeños inversionistas T + 1 para el público en general
<i>Valor Máximo de Inversión para Pequeños Inversionistas</i>	Dos Millones de Pesos Dominicanos (DOP 2,000,000.00) indexados anualmente según la inflación acumulada publicada por el Banco Central de la República Dominicana, de conformidad a lo establecido en el artículo 48 del Reglamento de Oferta Pública R-CNMV-2019-24-MV.
<i>Valor Máximo de Inversión para el Público en General</i>	El valor máximo a demandar por parte del inversionista será el monto que esté disponible al momento de realizar la oferta de suscripción
<i>Vencimiento por Emisión</i>	Los Bonos tendrán un vencimiento de hasta 10 años, contados a partir de la Fecha de Emisión de cada Emisión del Programa de Emisiones.
<i>Fecha de Vencimiento para la Tercera Emisión</i>	30 de noviembre de 2030
<i>Representación de los valores del Programa de Emisiones</i>	Los valores objeto de Oferta Pública susceptibles de ser negociados en el territorio nacional, deberán representarse por medio de anotaciones en cuenta. Se debe hacer constar los valores mediante un Acto Auténtico por cada Emisión, los cuales deben ser depositados en la SIMV para fines de su inscripción en el Registro, en la BVRD cuando aplique y en CEVALDOM.
<i>Tasa de Interés</i>	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. La tasa de interés para la Tercera Emisión será 11.25%.
<i>Periodicidad en el Pago de Intereses</i>	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. Para la Tercera Emisión, los intereses serán pagados trimestralmente. Para mayor información sobre las fechas de pagos de cupones de intereses, ver tabla desarrollada en el acápite 2.1.2.6.1 del prospecto de emisión.
<i>Denominación Unitaria o Cantidad de Valor Nominal</i>	Un Peso Dominicano con 00/100 Centavos (RD\$1.00).
<i>Monto Mínimo de Inversión</i>	El monto de inversión mínima para los potenciales inversionistas será de Mil Pesos Dominicanos con 00/100 Centavos (RD\$1,000.00).
<i>Precio de Colocación Primaria</i>	A la par, con prima o a descuento. A determinarse en el Prospecto de Emisión Definitivo, en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión subsiguiente. Para la Tercera Emisión el Precio de Colocación Primaria será a la par.
<i>Amortización del Capital</i>	A vencimiento.
<i>Garantía de los Bonos Corporativos</i>	El Programa de Emisiones de Bonos Corporativos no contará con una garantía específica, sino que constituye una Acreencia Quirografaria 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.



<i>Opción de Redención Anticipada</i>	El presente Programa de Emisiones no cuenta con la opción de redención anticipada. En el caso de incumplimiento de las restricciones generadas por el Programa de Emisiones, se generará la liquidación anticipada de los valores y se procederá conforme se establece en el acápite 2.1.9.8. del Presente Prospecto de Emisión.
<i>Colocación de los Valores</i>	La Colocación de los Valores se realizará a través de múltiples emisiones a determinarse en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente, en el Prospecto de Emisión y el Prospecto Simplificado de cada Emisión., según lo establecido en el acápite 2.1.2.1 del presente Prospecto.
<i>Destinatarios de la Oferta</i>	Los Bonos tendrán como destinatarios personas jurídicas, personas físicas, tanto nacionales o extranjeros, incluyendo a los pequeños inversionistas.
<i>Fecha de Aprobación</i>	El presente Programa de Emisiones fue aprobado por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante su Única Resolución de fecha diecisiete (17) de septiembre de 2019, modificada mediante la Unica Resolución de fecha nueve (09) de octubre del año dos mil diecinueve (2019) R-SIMV-2019-36-EV.
<i>Agente Estructurador y Colocador</i>	Citiverciones de Títulos y Valores, S.A. (Puesto de Bolsa Afiliado a la Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana, S.A. (BVRD)) (en lo adelante "Citiverciones"), Puesto de Bolsa registrado en la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (en lo adelante "SIMV") y en la Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana, S.A. (BVRD) (en lo adelante "BVRD"), será el Agente Estructurador y Colocador del presente Programa de Emisiones de Bonos Corporativos
<i>Agente de Custodia, Pago y Administración del Programa de Emisiones</i>	CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S.A. (En lo adelante CEVALDOM) será designado como Agente de Custodia, Pago (en lo adelante "Agente de Pago") y Administrador del Programa de Emisiones, para que realice los servicios de custodia, compensación y liquidación de valores del Programa de Emisiones, así como encargado del procesamiento del pago de los intereses y capital de los Bonos. El Emisor ha designado a CEVALDOM como entidad encargada del registro y liquidación de los Bonos por cuenta del Emisor. En virtud del Contrato suscrito en fecha siete (07) de octubre de 2019 entre CEVALDOM y el Emisor, el Agente de Pago no responde por los atrasos o incumplimientos que pueda tener el Emisor
<i>Representante de la Masa de Obligacionistas</i>	Salas Piantini & Asociados ha sido designado mediante el Contrato del Programa de Emisiones y Designación del Representante de la Masa de Obligacionistas suscrito en fecha once (11) de octubre de 2019 para ser el representante de la Masa de Obligacionistas de cada una de las Emisiones que componen el presente Programa de Emisiones
<i>Riesgos del Emisor y de los Valores</i>	<p>El negocio del emisor se enfoca en el diseño, fabricación e instalación de estructuras metálicas para diversas obras. El sector al que pertenece el emisor se enfrenta a diversos riesgos. Dentro de los riesgos identificados por la empresa tenemos los de categoría operativos y financieros. Los riesgos operativos destacados son los siguientes: el riesgo de especialización de proceso, el riesgo de concentración de clientes y el riesgo de desabastecimiento de materias primas. Por otro lado, los principales riesgos financieros son los siguientes: el riesgo de crédito de los clientes, el riesgo de moneda cambiaria y el riesgo de tasa de interés.</p> <p>Las ventas de Acero Estrella están concentradas en 17 clientes tanto nacionales como internacionales.</p> <p>La industria de la construcción metálica goza de un elevado nivel de complejidad, lo que implica que la curva de aprendizaje de los colaboradores sea larga. Esto puede traer retrasos al momento de</p>



reemplazo o incorporación de nuevos técnicos. En adición, se suma como riesgo, la dependencia de proveedores internacionales de materia prima lo que puede impactar la disponibilidad y puntualidad en la recepción oportuna del producto. Adicionalmente, la competitividad de la industria local está enmarcada mayormente en el precio.

Por otro lado, Acero Estrella se exponen a riesgos legales a través de transacciones con sus clientes, relaciones con sus empleados y proveedores. Sin embargo, dichos riesgos se ven mitigados a través de contratos con las partes.

Los Bonos de renta fija transados en el mercado de valores de la República Dominicana son instrumentos atractivos para los inversionistas, y en medida de que una mayor cantidad de personas físicas y jurídicas se vean interesadas en los mismos, impulsarán el desarrollo del mercado. Sin embargo, la garantía no posee garantía específica, sino que constituye una Acreencia Quirografaria frente al Emisor.

Con el presente programa de emisiones la empresa estará sustituyendo aproximadamente el 82% de su deuda actual por bonos corporativos. Dentro de este porcentaje se estarán saldando en su totalidad los préstamos que a la fecha están sujetos a cláusulas financieras. Además, el 97% de la deuda que no será saldada pertenece a líneas de corto plazo. Para poder mitigar el riesgo de estos préstamos y controlar el costo financiero de la empresa, el presente programa de emisiones estará sujeto al cumplimiento de cláusulas financieras de cobertura de intereses y apalancamiento, conforme lo establecido en el acápite 2.1.9.8. del Presente Prospecto. El Representante de la Masa de Obligacionistas supervisará el cumplimiento de dichas cláusulas durante la vigencia del presente programa de emisiones, y por parte del emisor, estarán supervisados por el área de Planificación Estratégica y Financiera y el Departamento de Gestión de Riesgos.

Los ingresos de Acero Estrella y sus subsidiarias corresponden en más de un 58% a ventas realizadas a clientes no relacionados. Al mes de septiembre 2020 los beneficios brutos en operación tuvieron una disminución de un 9% en comparación con el mismo período del año 2019. Esto refleja como la pandemia COVID-19 ha afectado los beneficios de la empresa. Por otro lado, el Emisor fue calificado A- por Feller Rate a Octubre 2020 y A+ por Pacific Credit Rating a Julio 2020.

Acero Estrella y sus subsidiarias poseen política de crédito, en la cual se estipula que los clientes sean evaluados por el departamento de Créditos y Cobros y la unidad comercial de la empresa y aprobados por el Comité de Crédito. Esta evaluación consiste en identificar la capacidad de pago del cliente y su historial crediticio en la empresa. Para los clientes de proyectos, es decir, Acero Estrella y American Steel Building, el plazo del crédito dependerá de factores como la duración del proyecto y monto del mismo, lo cual estará estipulado en el contrato, los cuales permiten a la empresa llegar a acuerdos legales en caso de que sea necesario. Como parte de las políticas, las empresas crean provisiones para cuentas de dudoso cobro en sus Estados Financieros.

A raíz de la pandemia de COVID-19 hubo una disminución de la cobranza debido al paro nacional y cese de operaciones, de igual manera esto impactó en la no generación de los ingresos presupuestados para este periodo.



Riesgos a raíz de la pandemia de COVID-19

En el mes de marzo el panorama mundial indicaba que República Dominicana iba ser afectada por el virus COVID-19, el cual ya se había convertido en pandemia, vislumbrando la posible réplica de la situación de otros países los cuales habían tenido la llegada del virus con anterioridad; se creó un comité con las áreas más importantes para la toma de decisiones y directrices de cara a los posibles escenarios futuros.

Acatando las medidas del Gobierno Central las operaciones fueron detenidas el día 20 de marzo de 2020 y se conformó un Comité Ejecutivo de Crisis, cuyas acciones se encaminaron al seguimiento del panorama local y mundial día a día con visión a futuro, con el fin de generar decisiones oportunas a favor de mitigar los riesgos asociados a la crisis y reducir el impacto financiero negativo del paro de operaciones. De igual forma el departamento de Gestión de Riesgo preparó un informe con los riesgos más relevantes a los que se enfrenta y enfrentará el Emisor a mediano y corto plazo; así como también las consideraciones y sugerencias para disminuir la materialización de los riesgos que generarían posibles pérdidas económicas.

Dentro de las medidas financieras tomadas el Emisor decidió adoptar el programa FASE (FONDO DE ASISTENCIA SOLIDARIA AL EMPLEADO), ofrecido por el Gobierno Dominicano, donde 272 colaboradores de Acero Estrella y 40 colaboradores de sus subsidiarias fueron suspendidos ante el Ministerio de Trabajo por periodo de 90 días, desde el 6 de abril de 2020, quedando de manera remota un total de 70, laborando 4 y activos por alguna condición de salud 21.

Al momento de conocerse las intenciones del gobierno en reabrir la economía el emisor inició el proceso de elaboración de los protocolos correspondientes para vuelta al trabajo que garantizarán los lineamientos para un trabajo seguro salvaguardando la vida de los colaboradores y terceros relacionados. Adicionalmente, se segmentó formalmente el personal para trabajar en diferentes modalidades, presencial, semipresencial y remota.

La nueva modalidad de trabajo remoto origina nuevos riesgos en la seguridad de la información, tecnología y confidencialidad. En adición a los controles previamente existentes, se han elaborado nuevas medidas para mitigar este riesgo como es la creación de una política y acuerdo de Teletrabajo, política de clasificación de datos, encriptado de dispositivos, campañas de concientización sobre temas como "phishing", entre otras.

Otro riesgo identificado se encuentra la no continuidad de proyectos por el impacto económico de las medidas adoptadas por la pandemia, lo que generaría pérdidas económicas respecto a los presupuestos y por ende a la rentabilidad de la organización. Con el fin de afrontar este riesgo el Emisor se revisaron las negociaciones de todos sus clientes.

La rentabilidad de los proyectos contratados puede ser afectada por el aumento en precio de los insumos y materiales presupuestados para obra, para esto la empresa está tomando la estrategia en acortar las brechas entre costos presupuestados y costos reales de ejecución. A pesar de algunos aumentos de precios, se ha identificado que la empresa tiene de donde aplicar en principio una rebaja de precios. Esto permite mejorar la competitividad local.





A raíz de la pandemia de COVID-19 hubo una disminución de la cobranza debido al paro nacional y cese de operaciones, de igual manera esto impactó en la no generación de los ingresos presupuestados para este periodo. Este panorama fue mejorando a mediados de mayo 2020 donde se reactivó la economía y Acero Estrella y sus subsidiarias retomaron las operaciones. Donde se activaron más del 60% de los proyectos que se habían detenido.

De igual manera se continúa con el seguimiento a la detección de posibles nuevos riesgos a los que se enfrentaría Acero Estrella y sus subsidiarias por las diferentes medidas nacionales como internacionales de índole económicas, sociales y sanitarias por consecuencia de esta pandemia.

Favor referirse a los riesgos de la sección 3.17 del Prospecto Definitivo.

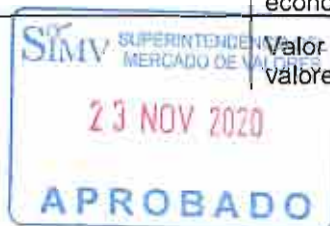
GLOSARIO

<i>Acreencia Quirografaria</i>	Obligaciones sin garantía o colateral específico y dependientes de la capacidad de pago del emisor.
<i>Actual/365</i>	El numerador Actual se refiere a que la duración de cada mes sería la que le corresponde a cada uno en el calendario (es decir que en años bisiestos febrero tendrá 29 días). Para el denominador, corresponde a años de 365 días, de doce (12) meses, con la duración mensual calendario que corresponde a cada uno de éstos, excepto para el mes de febrero, al que le corresponderán veintiocho (28) días.
<i>Agente de Distribución</i>	Se refiere al intermediario de valores cuando presta su mediación al agente de colocación, a fin de facilitarle a este el proceso de colocación de valores.
<i>Aluzinc</i>	Es una aleación de aluminio y zinc. Esta fusión de metales es utilizada con frecuencia como capa de recubrimiento anticorrosivo para láminas de acero que son destinadas a cubrir el exterior de los techos.
<i>Anotación en Cuenta</i>	Son asientos registrales de naturaleza contable que constituyen en si mismos la representación inmaterial de los valores y otorgan la propiedad de los mismos al titular que figure inscrito en un depósito centralizado de valores.
<i>Aval</i>	Compromiso solidario de pago de una obligación a favor del acreedor o beneficiario, otorgado por un tercero para el caso de no cumplir el obligado principal con el pago de un título de crédito.
<i>Aviso de Colocación Primaria</i>	Toda emisión requerirá de un aviso de colocación primaria, el cual deberá ser publicado en al menos un periódico de circulación nacional impreso, un día hábil antes de la fecha de inicio del periodo de colocación y en adición podrá publicarse en la página web del emisor. Dicho aviso indicará las características y condiciones específicas de la colocación de una emisión o más emisiones dentro de un programa de emisiones, conforme a lo establecido en el artículo 50 del Reglamento de Oferta Pública. En el caso de que la oferta pública otorgue preferencia al pequeño inversionista, el aviso de colocación deberá ser publicado al menos dos (2) días hábiles antes de la fecha de inicio del periodo de colocación.
<i>BCRD</i>	Banco Central de la República Dominicana.

<i>Bolsas de Valores</i>	Son instituciones autorreguladoras que tienen por objeto prestar a los puestos de bolsa inscritos en las mismas todos los servicios necesarios para que éstos puedan realizar eficazmente las transacciones con valores de manera continua y ordenada, así como efectuar las demás actividades de intermediación de valores, de acuerdo con la Ley de Mercado de Valores.
<i>Bonos Corporativos</i>	Son valores de renta fija emitidos por personas jurídicas públicas o privadas a un plazo mayor de un (1) año, que confieren a sus tenedores los mismos derechos, de acuerdo con el respectivo Contrato del Programa de Emisiones.
<i>BVRD</i>	Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana, S.A. (BVRD)
<i>Calificación de Riesgo</i>	Es la opinión técnica y especializada que emiten las sociedades calificadoras de riesgo.
<i>Sociedad Calificadora de Riesgo</i>	Son entidades especializadas en el estudio del riesgo que emiten una opinión sobre la calidad crediticia de una Emisión de valores y su Emisor. Los Calificadores de Riesgos son entidades que para emitir una calificación de riesgo respecto a una Oferta Pública de Valores y su Emisor, deben estar debidamente registradas y autorizadas por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana.
<i>Capital de Trabajo</i>	Es una medida de la capacidad que tiene una empresa para continuar con el normal desarrollo de sus actividades en el corto plazo. Se calcula como el excedente de activos de corto plazo sobre pasivos de corto plazo.
<i>CEVALDOM</i>	CEVALDOM, Depósito Centralizado de Valores, S.A es la institución que actúa como Agente de Custodia a los fines del presente Programa de Emisiones; para lo que presta los servicios de: custodiar, transferir, compensar y liquidar, así como registrar las operaciones de los Bonos Corporativos que componen el presente Programa de Emisiones.
<i>Colocación Primaria con base en Mejores Esfuerzos</i>	Es la colocación primaria de una emisión contratada por el emisor a un agente o unos agentes de colocación, mediante la suscripción de un contrato que se rige por las reglas del contrato de comisión, el cual debe establecer expresamente que el o los agentes de colocación no asumen compromiso alguno para adquirir los valores objeto de la emisión
<i>Contrato del Programa de Emisiones</i>	El emisor de valores de renta fija deberá presentar a la Superintendencia, junto con la solicitud de autorización de la oferta pública, el modelo de contrato del programa de emisiones a suscribirse entre el emisor y el representante de la masa de obligacionistas en caso de que sea designado a través de dicho contrato, de acuerdo a las disposiciones del Artículo 56 del Reglamento de Oferta Pública y a la Ley General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada, Ley No. 479-08 modificada por la Ley No. 31-11.
<i>Crédito Preferente</i>	Es aquel crédito que tiene prioridad de pago sobre cualquier otro, ante eventos de suspensión de pago o quiebra.
<i>Cupón Corrido</i>	Es la parte del monto de suscripción del bono que corresponde al interés acumulado desde la Fecha de Emisión hasta la Fecha Valor (exclusive).
<i>EBITDA</i>	EBITDA, por sus siglas en inglés, es una medida financiera no reconocida por las normas contables que representa la suma de las siguientes partidas del Estado de Resultados de la empresa para un período: el resultado neto, amortizaciones, depreciaciones, gastos de intereses e impuestos.
<i>Emisión de Valores</i>	Conjunto de valores negociables que proceden de un mismo emisor y que forman parte de una misma operación financiera, que responden a una unidad de propósito, atribuyéndole a sus titulares determinados derechos y obligaciones.
<i>Emisor</i>	Es la persona jurídica que se inscribe en el Registro del Mercado de Valores para realizar una oferta pública de valores, previa autorización de la Superintendencia.



<i>Emisión Desmaterializada</i>	Es aquella Emisión que no requiere de expedición física del Título. El Emisor simplemente ampara toda la Emisión a través de un acto auténtico redactado bajo los requisitos exigidos por la Ley del Notariado firmado por la persona autorizada por el emisor e instrumentado bajo firma privada ante notario. La suscripción primaria, colocación y transmisión se realizan por medio de anotaciones en cuenta que operan por transferencia contable, llevadas por un depósito centralizado de valores.
<i>Fecha de Aprobación</i>	Se entiende como la fecha de la Resolución Aprobatoria de la Superintendencia del Mercado de Valores donde se autoriza la Oferta Pública del Programa de Emisiones.
<i>Fecha de Emisión</i>	Es la fecha a partir de la cual una determinada Emisión de Valores inicia su vigencia y empieza a generar derechos de contenido económico y obligaciones.
<i>Fecha de Inicio del Período de Colocación</i>	Se entiende como la fecha que se determine en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente, en el Prospecto de Emisión Definitivo y en el Prospecto de Emisión Simplificado para cada Emisión subsiguiente para fines de colocación de los valores a disposición del público. La misma coincide con la Fecha de Emisión.
<i>Fecha de Finalización de la Colocación</i>	Se entiende como: a) la fecha en que vence el período de colocación de los valores, y b) concluye la disponibilidad de los valores al público en el mercado primario.
<i>Fecha de Inicio de Recepción de Ofertas de Pequeños Inversoristas</i>	Es la misma fecha de publicación del Aviso de Colocación Primaria.
<i>Fecha de Inicio de Recepción de Ofertas del Público en General para las Emisiones del presente Programa de Emisiones</i>	Se entiende como la fecha a partir de la cual se comienzan a recibir las Órdenes de Suscripción a través de Citinversiones de Títulos y Valores o a través de los Intermediarios de Valores contratados por el Emisor, para fines de ser registradas en el libro de órdenes del Intermediario de Valores correspondiente. Las órdenes recibidas serán introducidas en el sistema de negociación de la BVRD en la Fecha de Inicio del Período de Colocación de los valores, especificada en el Prospecto de Emisión Definitivo, en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión.
<i>Fecha de Inscripción del Programa de Emisiones en el Registro del Mercado de Valores</i>	La inscripción del Programa de Emisiones en el Registro debe tomar lugar en el período de diez (10) días hábiles contados a partir de la fecha de notificación formal por parte de la Superintendencia al Emisor, de la aprobación del Programa mediante documento escrito.
<i>Fecha de Transacción</i>	Se entiende como la fecha en la que los Inversoristas y el Agente Colocador o Intermediario de Valores autorizado por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana acuerdan la operación de suscripción primaria de los bonos objeto del presente Prospecto de Emisión y se ejecuta en el sistema de negociación electrónica de la BVRD.
<i>Fecha de Suscripción o Fecha Valor</i>	Se entiende como la fecha en que se ejecuta la operación de colocación primaria de los Bonos acordada en la Fecha de Transacción y donde el Agente Colocador concretiza el traspaso de los Bonos a la cuenta de custodia del Inversorista, y el Inversorista paga en fondos inmediatamente disponibles el Monto de Liquidación.
<i>Fecha de Vencimiento</i>	Se entiende como el día en que se hará efectiva la amortización del capital de los valores del Programa de Emisiones.
<i>Fianza</i>	Contrato de garantía, en virtud del cual un tercero se compromete a responder ante un acreedor, del cumplimiento de la obligación asumida por un deudor, para el caso de que éste incumpla la misma.
<i>Hecho Relevante</i>	Es el hecho o evento respecto de un participante del mercado y de su grupo financiero, que pudiera afectar positiva o negativamente su posición jurídica, económica o financiera, o el precio de los valores en el mercado.
<i>Inversión Mínima</i>	Valor mínimo que el inversionista puede adquirir de una Oferta Pública de valores.



<i>Inversionista</i>	Persona física o jurídica que destina parte o la totalidad de sus Recursos a la adquisición de activos, incluyendo entre otros, títulos de valores disponibles en el mercado.
<i>Materia Prima</i>	Es el elemento natural que se transforma para crear el producto final.
<i>Mercado de Valores</i>	Es el mercado que comprende la oferta y demanda de valores organizado en mecanismos centralizados de negociación y en el Mercado OTC, para permitir el proceso de emisión, colocación y negociación de valores de oferta pública inscritos en el Registro del Mercado de Valores, bajo la supervisión de la Superintendencia.
<i>Mercado OTC</i>	Es el mercado que se desarrolla fuera de los mecanismos centralizados de negociación con valores de oferta pública de acuerdo a lo establecido en esta ley.
<i>Mercado Primario de Valores</i>	Es aquel en el que las emisiones de valores de oferta pública son colocadas por primera vez en el mercado de valores para financiar las actividades de los emisores.
<i>Mercado Secundario de Valores</i>	Es el que comprende todas las transacciones, operaciones y negociaciones de valores de oferta pública, emitidos y colocados previamente.
<i>Metaldeck</i>	Lámina de acero estructural galvanizada diseñada para soportar el peso del vaciado de una losa de concreto.
<i>Monto del Programa de Emisiones</i>	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).
<i>Monto de Liquidación o Suscripción</i>	Se entiende como la cantidad de dinero inmediatamente disponible que debe entregar el Inversionista al Agente Colocador o Intermediario de Valores autorizado por la SIMV en la Fecha Valor o Fecha de Suscripción por concepto de pago de la operación, incluyendo este, el valor nominal de los valores multiplicado por el precio más los intereses generados a la Fecha Valor de la operación exclusive. <i>Ver el acápite 2.2.1 sobre el Precio de Colocación Primaria</i>
<i>Obligacionista</i>	Propietario, portador o tenedor de títulos de crédito llamados obligaciones, tiene derecho a percibir los intereses y la amortización de la obligación suscrita conforme a lo previsto en las condiciones de emisión. En caso de liquidación de una empresa privada, los obligacionistas tienen prioridad ante los accionistas.
<i>Oferta Pública</i>	Es todo ofrecimiento, directo o indirecto, realizado por cualquier persona al público en general o a sectores o grupos específicos de éste, a través de cualquier medio de comunicación o difusión, para que suscriban, adquieran, enajenen o negocien individualmente un número indeterminado de valores.
<i>Pequeño Inversionista</i>	Es toda persona física que solicite suscribir desde la fecha de publicación del Aviso de Colocación Primaria hasta la fecha finalización de recepción de ofertas de Pequeños Inversionistas, valores de una Emisión objeto de Oferta Pública de suscripción, por un valor no superior a Dos Millones de Pesos Dominicanos (RD\$2,000,000.00), indexados anualmente según la inflación acumulada publicada por el Banco Central de la Republica Dominicana.
<i>Período de Colocación Primaria</i>	Es el lapso de tiempo durante el cual se realiza la colocación primaria de una o varias emisiones, el mismo no podrán exceder los quince (15) días hábiles contados desde la fecha de inicio del periodo de colocación.
<i>Período de Vigencia del Programa de Emisiones</i>	Los programas de Emisiones tendrán vigencia por un plazo que se establecerá en el Prospecto de Emisión, el cual no podrá exceder los trescientos sesenta y cinco (365) días calendario. El período de vigencia del programa comenzará en la fecha de inicio del programa, definida como la fecha de inscripción del programa en el Registro, y culminará en la fecha de expiración del programa que se establezca en el Prospecto.
<i>Plazo de Redención</i>	Término establecido por el Emisor para la redención de un título valor en el cual se retorna el valor nominal del título.



<i>Precio de Colocación Primaria</i>	Es el precio al que deben suscribirse, durante el Período de colocación, todos los valores que conforman la Emisión. En el caso de Emisiones de Valores de renta fija, el Precio de Colocación supone un precio distinto para cada día comprendido en el Período de Colocación, que garantice a un inversor un mismo rendimiento efectivo, desde cualquier fecha de adquisición que tome lugar durante el Período de Colocación, hasta la Fecha de Vencimiento de la Emisión.
<i>Programa de Emisiones</i>	Es la declaración de carácter público de una persona jurídica, realizada en un Prospecto de Emisión, de constituirse en Emisor, para organizada y sistemáticamente estructurar y suscribir, hasta por un monto predeterminado y durante un período de vigencia preestablecido, una o más Emisiones de Valores objeto de Oferta Pública de suscripción aprobada por la SIMV susceptibles de ser colocadas en el mercado primario y de ser negociadas en los mecanismos centralizados de negociación y Mercado OTC, de conformidad con lo establecido en el Artículo 258 de la Ley del Mercado de Valores.
<i>Prospecto de Emisión</i>	Es un documento escrito de carácter público que contiene las características concretas de los valores que se ofrecen y, en general, los datos e información relevante respecto del emisor y de los intervinientes del proceso de oferta pública.
<i>Prospecto de Emisión Definitivo</i>	Se refiere al Prospecto completo, el cual tiene por finalidad la Colocación de los Valores de Oferta Pública.
<i>Prospecto de Emisión Preliminar</i>	Se refiere al Prospecto que tiene como finalidad la publicidad del Programa de Emisiones. El Prospecto Preliminar no es para fines de colocación ya que no cuenta con la información completa de los valores a ofrecer, tales como la tasa de interés, fecha de emisión y de colocación.
<i>Prospecto de Emisión Simplificado</i>	Se refiere a la versión reducida del Prospecto de Emisión Definitivo, el cual contempla las informaciones más esenciales del Programa de Emisiones y del Emisor, y el cual tiene por finalidad la Colocación de los Valores de Oferta Pública.
<i>Representante de la masa de obligacionistas</i>	Mandatario designado en el Contrato del Programa de Emisiones o por la Asamblea General de Obligacionistas, o en su defecto, por decisión judicial, que deberá ser una persona con domicilio en el territorio nacional, pudiendo ser sociedades y/o asociaciones que tengan su domicilio en la República Dominicana y que cumplen con las condiciones establecidas por la Ley del Mercado de Valores No. 249-17, su Reglamento de Aplicación, así como la Ley de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada No. 479-08, modificada por la Ley No. 31-11. Tendrá facultad de realizar, en nombre de la masa de obligacionistas, todos los actos de gestión para la defensa de los intereses comunes de los obligacionistas, salvo restricción decidida por la asamblea general de obligacionistas.
<i>Superintendencia del Mercado de Valores o SIMV</i>	Es una institución autónoma del Estado de la República Dominicana, creada mediante la Ley de Mercado de Valores que tiene como fin especial Velar por la transparencia del mercado, Promover y regular el mercado de valores. ejecutar y vigilar el cumplimiento de las disposiciones de la Ley de Mercado de Valores, su Reglamento de aplicación y las normas que se dicten, difundir oportunamente al público informaciones relevantes del Mercado de Valores, autorizar las ofertas públicas de valores, así como las operaciones de las bolsas, intermediarios de valores, fondos de inversión y demás participantes del mercado, organizar y mantener el Registro del Mercado de Valores, propiciar la formación de la oferta y demanda de valores, fiscalizar las operaciones de las instituciones que participen en el mercado de valores, dictar normas que eviten conflictos de intereses, evaluar denuncias o quejas sobre operaciones irregulares de los participantes del mercado, así como realizar investigaciones y aplicar las sanciones correspondientes.



<i>Tasa de Interés</i>	Valor porcentual anual fijo a ser determinado por el Emisor en el Aviso de Colocación Primaria y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión, según corresponda.
<i>Tonelada Métrica (TM)</i>	Unidad de masa equivalente a mil kilogramos (1,000 kg), aproximadamente dos mil quinientas libras (2,500 lb). El símbolo es TM.
<i>Valor Nominal</i>	Representación monetaria de los valores al momento de la Emisión.



PREAMBULO

El Prospecto de Emisión Definitivo para el Programa de Emisiones de Bonos Corporativos por valor de hasta Dos Mil Quinientos Setenta y Seis Millones Cincuenta y Cinco Mil Pesos Dominicanos con 00/100 (RD\$2,576,055,000.00) aprobado por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana en fecha 17 de septiembre de 2019 e inscrito en el Registro del Mercado de Valores bajo el número SIVEM-134, es el documento complementario del presente Prospecto Simplificado. El Prospecto de Emisión Definitivo aprobado el 05 de febrero de 2020, que complementa el presente Prospecto Simplificado, abarca informaciones específicas de Acero Estrella S.R.L. tales como su capital social, su estructura accionaria, sus principales riesgos, entre otras, perteneciente al Capítulo 3 del Prospecto de Emisión Definitivo, el cual puede consultarse en la página web de la SIMV (simv.gob.do), en la BVRD (bvr.com.do), en las oficinas de Citinversiones de Títulos y Valores, S.A. y en el domicilio social y la página web del Emisor (www.estrella.com.do).

A la fecha de elaboración del presente Prospecto Simplificado, no se ha presentado ni difundido al público inversionista información periódica del Emisor con posterioridad a la presentación del prospecto completo complementario, en virtud a la norma R-CNV-2016-15-MV que establece disposiciones generales sobre la Información que deben Remitir Periódicamente los Emisores y Participantes del Mercado de Valores.

De acuerdo al Artículo 10 de la "Norma para los Participantes del Mercado de Valores que establece Disposiciones sobre Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación de Mercado", a lo dispuesto en el Reglamento de Aplicación de la Ley del Mercado de Valores, y demás normas de la Superintendencia del Mercado de Valores, el Emisor ha remitido a la SIMV y difundido al Público los siguientes Hechos Relevantes:

Fecha Recepción	Descripción Hecho Relevante	Entidad que informa	Materias que trata
05/02/2020	Inicio del período de colocación de la primera emisión del Programa de Emisiones (SIVEM-134) de Acero Estrella, será el 14/02/2020.	Acero Estrella, S.R.L.	Otros hechos relevantes
05/02/2020	Aviso de Colocación Primaria de la primera emisión del Programa de Emisiones SIVEM-134 de Acero Estrella, S.R.L. a publicar el 07/02/2020.	Acero Estrella, S.R.L.	Aviso de oferta pública
10/02/2020	Informe de Representante de Obligacionistas de Bonos Corporativos por RD\$2,576 MM (SIVEM-134) de Acero Estrella a DICIEMBRE 2019.	Acero Estrella, S.R.L.	Informe representante de tenedores
07/03/2020	Acero Estrella informa ha finalizado la colocación en el mercado primario de la Primera Emisión del Programa de Emisiones SIVEM-134.	Acero Estrella, S.R.L.	Otros hechos relevantes
20/03/2020	Acero Estrella informa plan de contingencia y continuidad del negocio durante la situación de emergencia generada por el COVID-19.	Acero Estrella, S.R.L.	Contingencias, huelgas, paralización de actividades
27/04/2020	Acero Estrella notifica aviso de convocatoria a la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas, a celebrarse el lunes once (11) de mayo del año dos mil veinte (2020).	Acero Estrella, S.R.L.	Reuniones de asambleas
06/05/2020	Ratificación calificación de riesgo A- perspectivas estables a Acero Estrella S.R.L. y bonos corporativos SIVEM-134 a mayo 2020 por Feller Rate.	Acero Estrella, S.R.L.	Calificación de riesgo

06/05/2020	Ratifican calificación de riesgo A+ con perspectivas estables a Acero Estrella S.R.L. y a su emisión de bonos corporativos SIVEM-134 a mayo 2020 por Pacific Credit Rating.	Acero Estrella, S.R.L.	Calificación de riesgo
13/05/2020	Informe de Representante de Obligacionistas de Bonos Corporativos por RD\$2,576 MM (SIVEM-134) de Acero Estrella a Marzo 2020.	Acero Estrella, S.R.L.	Informe de representante de tenedores
13/05/2020	Acero Estrella notifica los resultados de la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas del 11/05/2020.	Acero Estrella, S.R.L.	Reuniones de asambleas
13/05/2020	Acero Estrella, S.R.L. notifica cambios en el Consejo de Gerencia aprobados mediante la Asamblea General Ordinaria Anual celebrada el pasado 11 de mayo de 2020.	Acero Estrella, S.R.L.	Cambios de administración
02/06/2020	Acero Estrella S.R.L. notifica la reactivación gradual de sus operaciones.	Acero Estrella, S.R.L.	Situaciones relacionadas a la actividad laboral de la empresa
10/06/2020	Acero Estrella, S.R.L. notifica publicación del Informe de Gobierno Corporativo en su página web.	Acero Estrella, S.R.L.	Informe gobierno corporativo
10/06/2020	Acero Estrella, S.R.L. notifica publicación de los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2019 en su página web.	Acero Estrella, S.R.L.	Otros hechos relevantes
20/07/2020	Ratificación calificación de riesgo A- perspectivas estables a Acero Estrella S.R.L. y bonos corporativos SIVEM-134 a Julio 2020 por Feller Rate.	Acero Estrella, S.R.L.	Calificación de riesgo
21/07/2020	Acero Estrella, S.R.L. se acoge al plazo de extensión otorgado para la remisión de información periódica del período abril-junio 2020, según circular C-SIMV-2020-14-MV.	Acero Estrella, S.R.L.	Otros hechos relevantes
21/07/2020	Ratifican calificación de riesgo A+ con perspectivas estables a Acero Estrella S.R.L. y a su emisión de bonos corporativos SIVEM-134 a Julio 2020 por Pacific Credit Rating.	Acero Estrella, S.R.L.	Calificación de riesgo
05/08/2020	Informe de Representante de Obligacionistas de Bonos Corporativos por RD\$2,576 MM (SIVEM-134) de Acero Estrella a Junio 2020.	Acero Estrella, S.R.L.	Informe representante de tenedores
02/09/2020	Ratificación calificación de riesgo A- perspectivas estables a Acero Estrella S.R.L. y bonos corporativos SIVEM-134 en informe anual a Septiembre 2020 por Feller Rate.	Acero Estrella, S.R.L.	Calificación de riesgo
02/10/2020	Acero Estrella, S.R.L. se acoge al plazo de extensión otorgado para la remisión de información periódica del tercer trimestre del año 2020, según circular C-SIMV-2020-20-MV.	Acero Estrella, S.R.L.	Otros hechos relevantes
21/10/2020	Ratificación calificación de riesgo A- perspectivas estables a Acero Estrella S.R.L. y bonos corporativos SIVEM-134 en informe trimestral a octubre 2020 por Feller Rate.	Acero Estrella, S.R.L.	Calificación de riesgo



28/10/2020	Informe de Representante de Obligacionistas de Bonos Corporativos por RD\$2,576 MM (SIVEM-134) de Acero Estrella a Septiembre 2020.	Acero Estrella, S.R.L.	Informe representante de tenedores
04/11/2020	La fecha de inicio del período de colocación de la Segunda Emisión del Programa de Emisiones de Bonos Corporativos SIVEM-134, es el 12-11-2020.	Acero Estrella, S.R.L.	Otros hechos relevantes
04/11/2020	Aviso de Colocación Primaria de la Segunda Emisión del Programa de Emisiones de Bonos Corporativos SIVEM-134, a publicarse el 06/11/2020.	Acero Estrella, S.R.L.	Aviso de oferta pública
12/11/2020	Colocación Primaria de la Segunda Emisión del Programa de Emisiones de Bonos Corporativos de Acero Estrella, S.R.L. (SIVEM-134) e Inicio de Negociación de los Valores en el Mercado Secundario.	Acero Estrella, S.R.L.	Otros hechos relevantes
12/11/2020	Ratificación calificación de riesgo A+ con perspectivas estables a Acero Estrella S.R.L y a su emisión de bonos corporativos SIVEM-0134 a noviembre 2020 por Pacif Credit Rating.	Acero Estrella, S.R.L.	Calificación de riesgo

1. RESPONSABLES DEL CONTENIDO DEL PROSPECTO DE EMISION Y ORGANISMOS SUPERVISORES

1.1. Responsables del Contenido Prospecto

Acero Estrella, entrega el siguiente Prospecto para facilitar al potencial inversionista informaciones que pueden serle de utilidad en su decisión de inversión en los valores relacionados con el presente Programa de Emisiones.

Mediante la Tercera Resolución aprobada por la Asamblea General Extraordinaria de Acero Estrella, S. R. L. de fecha dieciocho (18) del mes de enero del año dos mil diecinueve (2019), se designaron como las personas responsables del contenido del presente Prospecto, ya sea actuando de manera individual o conjunta, a los señores i) Manuel de Jesús Estrella Cruz, de nacionalidad dominicana, mayor de edad, casado, ingeniero civil, portador de la Cédula de Identidad No.031-0032098-9, domiciliado en esta ciudad de Santiago de los Caballeros, Municipio y Provincia de Santiago, República Dominicana; ii) Manuel Luis Alberto Genao Peralta, de nacionalidad dominicana, mayor de edad, casado, ingeniero civil, portador de la Cédula de Identidad No.031-0219338-4, domiciliado en esta ciudad de Santiago de los Caballeros, Municipio y Provincia de Santiago, República Dominicana; iii) Rainer Antonio Aristy Caraballo, de nacionalidad dominicana, mayor de edad, soltero, ingeniero civil, portador de la cédula de identidad y electoral No.031-0092548-0, domiciliado y residente en esta ciudad de Santiago de los Caballeros, Municipio y Provincia de Santiago, República Dominicana; y, iv) Luis Antonio Mella Alcántara, de nacionalidad dominicana, mayor de edad, casado, licenciado en contabilidad, portador de la cédula de identidad y electoral No.031-0113019-7, domiciliado y residente en esta ciudad de Santiago de los Caballeros, República Dominicana; en sus calidades de Apoderado Especial, Gerente, Gerente General del Consejo de Gerencia y Director, todos de Acero Estrella, S. R. L., respectivamente, quienes hacen constar expresamente que, a su juicio, toda la información contenida en el presente Prospecto y en toda la documentación presentada a la Superintendencia para la autorización de la oferta pública de valores es fidedigna, real y completa y que no se ha omitido en el mismo ningún dato relevante susceptible de alterar el alcance del Prospecto o que induzca razonablemente a



De conformidad con los requerimientos de la Reglamentación aplicable, señor Manuel de Jesús Estrella Cruz, Manuel Luis Alberto Genao Peralta, Rainer Antonio Aristy Caraballo y Luis Antonio Mella Alcántara, como responsables del contenido del Prospecto de Emisión y de toda la documentación entregada a la Superintendencia relativa al presente Programa de Emisiones han realizado la siguiente declaración jurada:

“Único: Se hacen responsables del contenido del o los Prospectos de Emisión relativos al PROGRAMA DE EMISIONES y de toda la documentación presentada a la Superintendencia del Mercado de Valores para la autorización de la oferta pública de valores y durante el tiempo que los valores estén en circulación en el mercado de valores, haciendo constar expresamente que, a su mejor conocimiento, todos los datos e informaciones contenidas en el o los Prospectos del PROGRAMA DE EMISIONES son fidedignas, reales y completas, y que no se ha omitido en los mismos ningún dato relevante o hecho que por su naturaleza sea susceptible de alterar su alcance y, en consecuencia, afectar la decisión de futuros inversionistas. La presente declaración es realizada por los infrascritos en pleno conocimiento de la responsabilidad administrativa, civil y penal en que incurrirían ante las personas afectadas, en caso de que las informaciones contenidas en los referidos Prospectos resultasen falsas, incluyendo, pero no limitado a, las sanciones previstas por el Código Penal Dominicano que castigan el perjurio.”

Ver Declaración Jurada Responsable del Contenido del Prospecto en el Anexo No. I

Además, el Consejo de Gerencia de la Sociedad y el comisario del Emisor declaran que la información contenida en el prospecto y en toda la documentación presentada a la Superintendencia para la autorización de la oferta pública y durante el tiempo que los valores estén en circulación en el mercado de valores, es fidedigna, real, completa, que no se omite en ella ningún hecho que por su naturaleza pudiera alterar su alcance y que serán administrativa, penal y civilmente responsables por cualquier falsedad u omisión en dicha declaración.

1.2. Organismos Supervisores

El presente Prospecto está inscrito en el Registro del Mercado de Valores de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (en lo adelante SIMV) bajo el número SIVEM-134 y en los registros oficiales de la Bolsa de Valores (en lo adelante BVRD) bajo el número BV1910 –BC0083 por lo que el presente Programa de Emisiones y el Emisor están sujetos a las disposiciones de las siguientes instituciones.



Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV)

César Nicolás Penson No. 66, Gazcue
Santo Domingo, República Dominicana
Tel.: (809) 221-4433

www.SIMV.gob.do



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

Calle José Brea Peña # 14, Edificio District Tower
2do Piso, Evaristo Morales
Santo Domingo, República Dominicana
Tel.: (809) 567-6694 Fax: (809) 567-6697

www.bolsard.com



Este Prospecto ha sido redactado de conformidad con lo establecido en la Resolución CNV-2005-04-EV, del 28 de enero de 2005, sobre los Requisitos de Autorización e Inscripción de las Ofertas Públicas

de Valores, así como de conformidad con la Resolución CNV-2005-05-EV, del 28 de enero del 2005, que establece la Norma para la elaboración del Prospecto de Emisión de una Oferta Pública de Valores, que establece las guías del Contenido del Prospecto de manera particular el Anexo D "Guía de Contenido del Prospecto Simplificado".

1.3. De los Auditores

Los auditores externos que elaboraron el informe de auditoría para los Estados Financieros del Emisor correspondientes a los años fiscales 2017, 2018 y 2019 fue la firma de auditores KPMG Dominicana, S. A. cuyas generales se detallan a continuación:



KPMG Dominicana , S. A.

Contacto: José A. Mendoza

Ave. Winston Churchill, Torre Acrópolis, Piso 15

Santo Domingo, República Dominicana

Tels.: 809-566-9161; Fax: 809-566-3468; www.kpmg.com

RNC No.: 1-01-02591-3

Registrado en la Superintendencia del Mercado de Valores como Auditor Externo bajo el número de registro SVAE-001 de fecha 08 de diciembre de 2003

Dicho informe de auditoría fue elaborado de acuerdo a las Normas Internacionales de Auditoría y se encuentra disponible en el Registro del Mercado de Valores.

Del informe de los auditores independientes se extrae lo siguiente:

"En nuestra opinión, los estados financieros consolidados que se acompañan presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de Acero Estrella, S. R. L. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2019, su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)"

El Informe Completo se encuentra disponible en el Anexo 4.5 del Prospecto de Emisión.

1.4. De los Asesores, Estructurador y Colocador

Para fines de asesoría, estructuración, colocación y elaboración del presente Prospecto de Emisión, se ha utilizado los servicios del Puesto de Bolsa Citinversiones de Títulos y Valores, S. A. cuyas generales se presentan a continuación.



Citinversiones de Títulos y Valores, S.A. (Puesto de Bolsa Afiliado a la Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana, S.A. (BVRD))

Contacto: Fabio Restrepo

Avenida Winston Churchill, Torre Citi en Plaza Acrópolis, Piso 26

Santo Domingo, República Dominicana

Tel.: (809) 473-2438 Fax: (809) 473-2382

Email: fabio.restrepo@citi.com

RNC No. 1-01-60831-5

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



Registrado con el No. PB-011; Registrado ante la Superintendencia del Mercado de Valores bajo el No. SIVPB-016

Los principales funcionarios de Citinversiones de Títulos y Valores, S.A. (Puesto de Bolsa Afiliado a la Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana, S.A. (BVRD)) son su Presidente, el Sr. Máximo Rafael Vidal Espaillat en representación de Citibank Overseas Investment Corporation; su Vicepresidente, el Sr. Javier León; su Tesorero/ Secretario del Consejo de Administración, el Sr. Fabio Restrepo; su Directora de Administración y Cumplimiento Legal, la Sra. Nicole Cedeño; y sus Vocales, la Sra. María Jesús Fernández de Schad e Ivette Aímta Abreu Sánchez.

No existe ninguna relación de propiedad, negocios o parentesco entre Acero Estrella, S. R. L. (entidad Emisora de los Bonos) y Citinversiones de Títulos y Valores, S.A. (Puesto de Bolsa Afiliado a la Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana, S.A. (BVRD)) actuando como Agente Estructurador y Colocador de esta Emisión de Bonos.

Citinversiones de Títulos y Valores, S.A. (Puesto de Bolsa Afiliado a la Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana, S.A. (BVRD)), por no estar dentro de sus funciones, no ha auditado independientemente la información fuente que sirvió de base para la elaboración del presente Prospecto y, por lo tanto, no será responsable de la autenticidad, veracidad y exactitud de la información que les sea provista por el emisor.

Citinversiones de Títulos y Valores, S.A. (Puesto de Bolsa Afiliado a la Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana, S.A. (BVRD)) será responsable administrativa, penal y civilmente cuando hayan cometido dolo o negligencia en sus labores de estructuración, respecto de las labores realizadas en el ejercicio de sus competencias de acuerdo al artículo 54 de la Ley del Mercado de Valores.

Citinversiones de Títulos y Valores, S.A. (Puesto de Bolsa Afiliado a la Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana, S.A. (BVRD)), como Agente Colocador tendrá las siguientes responsabilidades y funciones:

- a) Asistir al Emisor en la colocación de los valores objeto del presente Prospecto.
- b) Colocar los valores en el mercado de la República Dominicana a través de la Bolsa de Valores y comunicarlo mediante Aviso de Oferta Pública.
- c) Ofrecer la venta de los valores a cualquier obligacionista calificado.
- d) Representar al Emisor ante CEVALDOM.

Citinversiones de Títulos y Valores, S.A. (Puesto de Bolsa Afiliado a la Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana, S.A. (BVRD)) podrá invitar a otros intermediarios de Valores contratados por el Emisor para que actúen como Agentes de Distribución.

2. CARACTERÍSTICAS, CONDICIONES Y REGLAS DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE OFERTA PÚBLICA

2.1. Características, Condiciones y Reglas del Programa de Emisiones

2.1.1. Características Generales del Programa de Emisiones

- a) Clase de valores ofrecidos:

Los valores ofrecidos en el presente Prospecto de Emisión son Bonos Corporativos en Pesos Dominicanos (RD\$).



b) Monto total del Programa de Emisiones

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).

c) Fecha de Emisión de los valores

La Fecha de Emisión de la Tercera Emisión será: 30 de noviembre de 2020

d) Período de Colocación:

El Período de Colocación Primaria se refiere al período de tiempo durante el cual se realiza la colocación primaria de los bonos corporativos correspondientes a cada una de las emisiones que integran el programa de emisiones, no podrá exceder los quince (15) días hábiles contados desde la fecha de inicio del periodo de colocación.

La fecha de inicio y la fecha de finalización del Período de Colocación de la Tercera Emisión será 30 de noviembre de 2020 y 18 de diciembre de 2020, respectivamente.

e) Vigencia del Programa de Emisiones:

El Período de Vigencia para el Programa de Emisiones será de hasta trescientos sesenta y cinco (365) días calendario. Dicho período comenzara en la fecha de inscripción del Programa en el Registro del Mercado de Valores, y culminara en la fecha de expiración del programa que se establezca en el presente Prospecto. **El Período de Vigencia para el presente Programa de Emisiones es desde el 27 de septiembre de 2019 al 27 de septiembre de 2021**, debido a una extensión del período de vigencia otorgada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante la única Resolución de fecha 05 de junio de 2020 (R-SIMV-2020-13-EV), por un periodo adicional de doce (12) meses, contados a partir del 27 de septiembre del año 2020.

2.1.2. Características Específicas de la Emisiones

2.1.2.1. Monto Total a emitir por Emisión

El Programa de Emisiones estará compuesto por múltiples emisiones a determinarse en el Prospecto de Emisión Definitivo, Prospecto de Emisión Simplificado y Aviso de Colocación Primaria correspondiente a cada Emisión hasta agotar el monto aprobado del Programa de Emisiones:

Emisión	Total a Emitir por Emisión
1	RD\$500,000,000.00
2	RD\$1,350,000,000.00
3	RD\$ 726,000,000.00
TOTAL	RD\$2,576,000,000.00





2.1.2.2. Denominación Unitaria o Valor Nominal de los Valores

Un Peso Dominicano con 00/100 Centavos (RD\$1.00).

2.1.2.3. Cantidad de Valores

El Programa de Emisiones estará compuesto por múltiples emisiones y la cantidad de valores por Emisión será determinada el Prospecto de Emisión Definitivo, Prospecto de Emisión Simplificado y Aviso de Colocación Primaria correspondiente a cada Emisión.

Emisión	Cantidad de Valores por Emisión	Denominación Unitaria de cada Valor	Vencimiento
1	RD\$500,000,000.00	RD\$1.00	10 años a partir del 14 de febrero de 2020
2	RD\$1,350,000,000.00	RD\$1.00	10 años a partir del 12 de noviembre de 2020
3	RD\$ 726,000,000.00	RD\$1.00	10 años a partir del 30 de noviembre de 2020
TOTAL	RD\$2,576,000,000.00		

* A determinarse en el Aviso de Colocación Primaria y en el Prospecto Simplificado correspondiente a la Emisión.

2.1.2.4. Forma de Emisión de los Valores

Cada Emisión de Valores, generada a partir del presente 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, y constarán en un Acto Auténtico para cada Emisión, firmado por la persona autorizada por el Emisor e instrumentado bajo firma privada por ante notario.

Se depositarán Compulsas Notariales del Acto Auténtico correspondiente a cada Emisión, en primera copia a CEVALDOM, una segunda a la SIMV, y una tercera a la BVRD, de conformidad con el Artículo 46 de la Ley 140-15.

En el caso de que, culminado el Período de Colocación, la Emisión no haya sido totalmente suscrita, el Emisor expedirá un nuevo Acto Auténtico por el monto suscrito, de conformidad a lo establecido en los artículos 91 y 92 del Reglamento de Aplicación de la Ley del Mercado de Valores No. 664-12. Las Compulsas Notariales del nuevo Acto Auténtico serán depositadas en las entidades correspondientes.

2.1.2.5. Modo de Transmisión

La transmisión de los valores representados por medio de anotaciones en cuenta tendrá lugar por transferencia contable. La inscripción o anotación en cuenta de la transmisión a favor del adquirente producirá los mismos efectos que la entrega de los títulos. La transmisión de propiedad tendrá fecha

cierta y será oponible a terceros desde el momento en que se haya registrado la inscripción o anotación en cuenta en un depósito centralizado de valores.

2.1.2.6. Interés de los Valores

Los Bonos del presente Programa de Emisiones devengarán una Tasa de Interés Fija anual en Pesos Dominicanos conforme se defina en el presente Prospecto de Emisión.

La Tasa de Interés será determinada por el Emisor en los Avisos de Colocación Primaria correspondientes, en el Prospecto de Emisión Definitivo y en los Prospectos Simplificados de cada Emisión subsiguiente.

La Tasa de Interés Fija en Pesos Dominicanos para la Tercera Emisión será de 11.25% anual.

2.1.2.6.1. Periodicidad en el Pago de los Intereses

La periodicidad de intereses de los Bonos será determinada en el Prospecto de Emisión Definitivo, en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente a cada emisión y en el Prospecto de Emisión Simplificado correspondiente a cada Emisión.

Los períodos de pago, según corresponda serán contados a partir de la fecha de emisión de cada Emisión hasta el día inmediatamente anterior a la fecha de pago del período correspondiente.

En caso de que el día de pago de intereses no exista en el respectivo mes de vencimiento, se tomará como tal el último día calendario del mes correspondiente a dicho pago.

Los intereses para la Tercera Emisión serán pagados trimestralmente.

Cuando el período venza en día no hábil, los intereses causados serán calculados hasta ese día sin perjuicio de que su pago se realice hasta el día hábil siguiente, no afectando de esta manera la forma de cálculo de los intereses. El pago de los intereses se realizará, a través de CEVALDOM, mediante crédito a cuenta. CEVALDOM efectuará los pagos a favor de los Obligacionistas que aparezcan inscritos en sus registros como titulares de los Bonos Corporativos, al cierre de la jornada de operaciones del día anterior a la fecha de pago programada para cada Emisión del Programa de Emisiones

Los intereses serán calculados a partir de la fecha del último pago de intereses hasta el día inmediatamente anterior a la fecha de pago del período correspondiente, empleando la siguiente convención:

- Actual/365: Corresponde a años de 365 días, de doce (12) meses, con la duración mensual calendario que corresponde a cada uno de éstos, excepto para el mes de febrero, al que le corresponderán veintiocho (28) días. Actual considera los años bisiestos de 366 días.

El primer período para el pago de intereses iniciará desde e incluirá la Fecha de Emisión de cada Emisión hasta el día inmediatamente anterior a la fecha de pago del período correspondiente. Los demás períodos iniciarán a partir de la fecha del último pago de intereses hasta el día inmediatamente anterior a la fecha de pago del período correspondiente.

No habrá lugar a pago adicional por atraso en el pago de intereses, salvo que la mora sea causada por situaciones originadas por el Emisor. En el evento que el Emisor no realice los pagos de intereses en la fecha de pago programada, los Bonos devengarán intereses por mora de un uno por ciento anual (1%) adicional al cupón de la Emisión correspondiente, sobre el monto de intereses adeudado, calculado por el período efectivo de la mora. El interés moratorio empezará a devengarse a partir del día

inmediatamente posterior a la fecha de pago de intereses y hasta la fecha efectiva (inclusive) que el Emisor realice el pago.

A manera de ejemplo ver el siguiente caso de cálculo de mora sobre el pago de intereses:

Valor de la Mora sobre el pago de intereses = Valor de los intereses adeudados a la fecha del cálculo * (Tasa Anual de la Mora /365) * Días de Mora

Ejemplo en Pesos Dominicanos

Valor Nominal de la Inversión (RD\$)	1,000.00
Fecha de Emisión	19 de febrero de 2020
Tasa de Interés	12.00%
Periodicidad de Pago	Trimestral
Fecha primer cupón (sin mora)	19 de mayo de 2020
Monto del primer cupón (sin mora)	29.5890
Fecha efectiva de pago del primer cupón	03 de junio de 2020
Días de mora	15
Tasa anual de mora	1.00%
Valor de la mora	0.0122
Monto del cupón más la mora (RD\$)	29.6012



Asumiendo un monto de inversión de RD\$1,000.00, a una tasa de interés de 12.00%⁷, con periodicidad de pago trimestral, si el Emisor presenta un retraso de 15 días en el pago de cupón, el inversionista recibirá un monto de RD\$ 29.6012 por concepto de mora más el cupón de intereses correspondiente.

2.1.2.6.2. Cálculo de los Intereses de los Bonos

Para el cálculo de los intereses se tomará la tasa nominal anual determinada para cada Emisión. La tasa de interés será fija según se especifique en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente, en el Prospecto de Emisión Definitivo y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión.

La Tasa de Interés Fija para la Tercera Emisión será de 11.25% anual.

Para calcular los intereses se tomará la tasa nominal anual fija para cada Emisión determinada en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente, en el Prospecto de Emisión Definitivo y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión subsiguiente.

La tasa fija se aplicará al monto de capital vigente durante el período de intereses a pagar:

$$\text{Intereses} = (\text{Valor Nominal}) \times (\text{Ti nominal anual} / 365) \times \text{días corrientes}$$

Valor Nominal: Monto de capital vigente al momento del cálculo

Ti nominal anual : Tasa de Interés Fija

⁷ La tasa de interés utilizada en este ejercicio, se realiza únicamente para fines de ejemplo y no necesariamente será la aplicable al programa de emisiones.

Días transcurridos: Representa el número de días transcurridos desde la Fecha de Emisión de cada Emisión (inclusive) hasta el día inmediatamente anterior a la fecha de pago del período correspondiente. A partir del segundo pago de intereses los días corrientes se contarán a partir de la fecha del último pago de intereses (inclusive) hasta el día inmediatamente anterior a la fecha de pago del período correspondiente.

La Tasa de Interés Fija determinada por el Emisor para cada Emisión se mantendrá inalterada hasta la fecha de vencimiento de los Bonos Corporativos de dichas Emisiones.

2.1.2.7. Amortización del Capital de los Valores

El monto del capital de los Bonos Corporativos será amortizado en su totalidad a vencimiento, a través del Agente de Pago, CEVALDOM, mediante crédito a cuenta. En caso de que la fecha de pago coincida con sábado, domingo o día feriado, la misma se trasladará al día laborable inmediatamente posterior, por lo que no afectará el cálculo del capital a amortizar. De igual manera en el caso de que la fecha de pago del capital no exista en el calendario correspondiente al respectivo mes se tomara como fecha de pago del capital el último día calendario del mes de que se trate.

No habrá lugar a pago de mora por atraso en el pago del capital.

Las fechas de amortización de capital serán determinadas en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente, en el Prospecto de Emisión Definitivo y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión subsiguiente.

La fecha de amortización de capital para la Tercera Emisión será el 30 de noviembre del 2030.

En caso de incumplimiento por parte del Emisor en sus compromisos de pago con los Tenedores de Bonos, el Representante de la Masa de Obligacionistas, ejercerá todas y cada una de las acciones judiciales establecidas por el derecho común tendentes a defender los intereses comunes de los Tenedores, conforme a lo establecido por el Artículo 235 de la Ley No. 249-17 y el Artículo 337 de la Ley de Sociedades y sus modificaciones.

2.1.2.7.1. Pago de capital mediante Cupones

El presente Programa de Emisiones de Bonos Corporativos no realizará pago de cupones de capital.

2.1.2.8. Tabla de desarrollo

Las colocaciones se realizarán a través de múltiples emisiones a determinarse en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente, en el Prospecto de Emisión y el Prospecto Simplificado de cada Emisión.

Emisión	Monto a pagarse de Intereses por Emisión	Cantidad de Cupones de Intereses	Monto Amortizaciones	Monto Total por Emisión	Fecha de Pago de Intereses



1	RD\$600,493,150.68	41	A vencimiento	RD\$500,000,000.00	El primer cupón será pagado el 20 de marzo de 2020. A partir del 20 de marzo de 2020, los próximos 39 cupones son pagaderos trimestralmente, con un último cupón en la fecha de vencimiento de la emisión.
2	RD\$1,519,582,191.78	40	A vencimiento	RD\$1,350,000,000.00	El día 12 de cada trimestre a partir del día 12 de noviembre de 2020
3	RD\$799,037,589.04	40	A vencimiento	RD\$726,000,000.00	El día 30 de cada trimestre a partir del día 30 de noviembre de 2020
Total				RD\$2,576,000,000.00	

* A determinarse en el Aviso de Colocación Primaria y en el Prospecto Simplificado correspondiente a cada Emisión.

2.1.2.9. Garantía de los Bonos Corporativos

El Programa de Emisiones de Bonos Corporativos no contará con una garantía específica, sino con una acreencia quirografaria 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.

2.1.2.10. Convertibilidad

La opción de convertibilidad no aplica para el presente Programa de Emisiones, por lo que estos Bonos Corporativos no serán canjeados por acciones, ni serán convertibles en otros tipos de valores, instrumentos o monedas ni pueden ser incorporados en otros tipos de valores o instrumentos.

2.1.2.11. Opción de Redención Anticipada

El presente Programa de Emisiones no cuenta con opción de redención anticipada. En el caso de incumplimiento de las restricciones generadas por el Programa de Emisiones, se generará la liquidación anticipada de los valores y se procederá conforme se establece en el acápite 2.1.9.8. del Presente Prospecto de Emisión.

2.1.3. Comisiones y otros Gastos del Programa de Emisiones

El siguiente cuadro detalla los costos estimados en los que el Emisor tendrá que incurrir durante la vida del presente Programa de Emisiones.



Programa de Emisiones de Bonos Corporativos				
Gastos Estimados Sujetos a Variaciones				
Plazo de los Bonos: Hata 10 años				
Montos en USD/ DOP				
Monto Total del Programa de Emisiones (DOP)	2,576,055,000.00			
Tasa de Cambio *	51.5211			
Gastos Puntuales			Costo Unico	
	Organismo Receptor	% del Monto del Programa de Emisiones	Monto en Dolares Americanos	Monto en Pesos Dominicanos
Comisión Estructuración y Colocación	Citiverciones de Títulos y Valores	0.750%	375,000.00	19,320,412.50
Depósito Documentación del Programa de Emisiones	SIMV	0.0019%	970.48	50,000.00
Inscripción Nuevo Emisor	BVRD	0.0010%	485.24	25,000.00
Inscripción en el Registro del Mercado de Valores	SIMV	0.0500%	25,000.00	1,288,027.50
Registro Preliminar del Programa	BVRD	0.0004%	194.10	10,000.00
Registro del Programa de Emisiones de Oferta Pública	CEVALDOM	0.0049%	2,426.19	125,000.00
Comisión por pago/cobro de principal o amortización**	CEVALDOM	0.050%	25,000.00	1,288,027.50
Calificación de Riesgos	Feller Rate y Pacific Credit	0.045%	22,500.00	1,159,224.75
Publicidad, Mercadeo y Otros Costos***		0.006%	2,911.43	150,000.00
Total Gastos Puntuales (una sola vez)			454,487.43	23,415,692.25
Gastos Periódicos			Costo Anual	
		% del Monto del Programa de Emisiones	Monto en Dolares Americanos	Monto en Pesos Dominicanos
Inscripción por Emisión (A medida en que se coloque)	BVRD	0.040%	20,000.00	1,030,422.00
Mantenimiento	BVRD	0.036%	18,000.00	927,379.80
Mantenimiento	SIMV	0.002%	970.48	50,000.00
Comisión por pago/cobro de Intereses****	CEVALDOM	0.006%	2,750.00	141,683.03
Calificación de Riesgo	Feller Rate y Pacific Credit	0.048%	24,000.00	1,236,506.40
Representante de la Masa de Obligacionistas	Salas Piantini & Asociados	0.017%	8,260.00	425,564.29
Total Gastos Anuales			73,980.48	3,811,555.51
Total de Gastos en el Primer Año			528,467.90	27,227,247.76

*Tasa Spot del Banco Central al 05 de mayo de 2019

**Se está considerando que el capital se amortiza a vencimiento

***Se consideraron DOP 150,000 como un gasto aproximado de Publicidad

****Las comisiones de CEVALDOM por pago de Intereses fueron calculados asumiendo una tasa de 11% anual en DOP

*****Las comisiones de estructuración y colocación son 0.50% y 0.25% del monto del programa de emisiones, respectivamente.



2.1.4. Comisiones y Gastos a cargo del Inversionista

Durante la vigencia de los valores objeto del presente Programa de Emisiones podrán existir comisiones a cargo del inversionista.

El pago de tarifas relativas a la custodia y demás cargos correspondientes a las cuentas de depósito de los inversionistas en el Depósito Centralizado de Valores correrán por cuenta de los Agentes de Depósito, éste es su correspondiente Intermediario de Valores. Sin embargo, según lo dispuesto en el Artículo 357 del Reglamento de Aplicación de la Ley 664-12, los Agentes de Depósito podrán transferir los referidos cargos a los Inversionistas. En este caso, el Agente de Depósito hará constar este hecho en el contrato que suscriba con el Inversionista.

Las tarifas y comisiones que resulten aplicables podrán ser consultadas en las páginas de internet de los Intermediarios de Valores y, en caso de que el Agente de Depósito fuere transferir las comisiones

cobradas por el Depósito Centralizado de Valores al Inversionista, las tarifas cobradas por dicha entidad podrán ser consultadas a través de su página web o directamente con su intermediario de valores.

A la fecha del presente Prospecto, las tarifas por los servicios prestados por CEVALDOM a los Agentes de Depósito y sus conceptos son los siguientes:



- Custodia: RD\$0.063 por cada RD\$1,000 bajo custodia, Mensual.
- Transferencia de Valores entre Cuentas de un mismo Titular: RD\$150.00
- Emisión de Certificado de Legitimación: RD\$350.00
- Emisión de Estado de Cuenta Adicional/ Comunicaciones Confirmación de Valores: RD\$250.00
- Liquidación de Operaciones bajo la modalidad Libre de Pago: RD\$3,000.00

CEVALDOM se reserva el derecho de revisar sus tarifas en cualquier momento, previa autorización por parte de la SIMV. La custodia mensual se calcula sobre el volumen promedio de valores depositados en la cuenta de custodia. Estos datos pueden ser revisados en la página de CEVALDOM (www.cevaldom.com/#!/tarifas)

A la fecha del presente Prospecto, las tarifas por los servicios prestados por la Superintendencia del Mercado de Valores a las personas que efectúen operaciones y negociaciones en el mercado de valores son las siguientes:

Tarifa de Regulación B - Supervisión a la Custodia: RD\$10.00 por cada millón de Pesos Dominicanos (RD\$1,000,000) o en su equivalente en Pesos Dominicanos, Mensual.

Tarifa de Regulación C - Supervisión a las negociaciones por Mecanismos Centralizados de Negociación: RD\$10.00 por cada millón de Pesos Dominicanos (RD\$1,000,000) en cada pacto registrado por punta, Trimestral.

Tarifa de Regulación C - Supervisión a las negociaciones por Sistema de Registro OTC: RD\$22.50 por cada millón de Pesos Dominicanos (RD\$1,000,000) en cada pacto registrado por punta, Trimestral.

La Tarifa de Regulación B por concepto de Supervisión a la Custodia podrá ser cobrada mediante descuento de la proporción correspondiente de las sumas que deben ser pagadas por el depósito centralizado de valores en su condición de agente de pago. Los intermediarios de valores serán responsables de comunicar a sus clientes los cargos aplicables por concepto de Tarifa de Regulación B por el concepto indicado.

La Tarifa de Regulación B por concepto de Supervisión a la Custodia será calculada sobre el balance promedio en custodia mensual correspondiente a valores de oferta pública registrado en las cuentas de valores abiertas en los depósitos centralizados de valores.

La Tarifa de Regulación C será calculada en base a cada pacto registrado por punta y pagada dentro de los primeros diez (10) días hábiles del mes siguiente de cada trimestre.

La responsabilidad de transparentar, calcular y transferir el monto por punta correspondiente a la Tarifa de Regulación C recaerá sobre las sociedades administradoras de mecanismos centralizados de negociación o las administradoras de sistemas de registro de operaciones sobre valores, según aplique, sin perjuicio de lo dispuesto por el artículo 17, Párrafo II, del Reglamento de Tarifas por concepto de Regulación y por los servicios de la Superintendencia del Mercado de Valores.

El párrafo II del artículo 17 del referido reglamento establece:

En tanto se constituya un sistema de registro de operaciones sobre valores, la Tarifa de Regulación C será pagada y transferida a la Superintendencia directamente por los inversionistas institucionales de

cada punta involucrada en la transacción correspondiente. Para fines de dar cumplimiento a lo anterior, los intermediarios de valores deberán pagar a la Superintendencia la citada tarifa cuando actúen por cuenta propia o por cuenta de sus clientes en la forma pactada.

Los Intermediarios de Valores contratados por cada Inversionista tienen libertad, previa notificación a la SIMV y a la BVRD, de cobrar a sus clientes las comisiones que consideren necesarias tomando en cuenta que dichas comisiones serán informadas al público en general. En este caso, los intermediarios de valores acordarán con sus clientes la forma de cobro de las comisiones en cuestión. En caso de que el Agente de Depósito acuerde con el inversionista transferir el costo de la comisión de custodia cobrada a éste por el depósito centralizado de valores, podrá acordarse la deducción de dicha comisión de los intereses y capital a ser pagados al inversionista a través del depósito centralizado de valores siempre y cuando éste haya sido designado agente de pago de la Emisión.

El Inversionista que compre o venda los Bonos en el Mercado Secundario deberá pagar a la BVRD una comisión de RD\$150.00 por cada millón transado. Queda a discreción del Intermediario de Valores transferir dicha comisión al Inversionista conforme al Único Párrafo del Art. 357 del Reglamento.

BVRD se reserva el derecho de revisar sus tarifas en cualquier momento, previa autorización por parte de la SIMV.

Atendiendo lo establecido a las disposiciones del Artículo 360 de la Ley General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada, No. 479-08 modificada:

“La sociedad deudora soportará las costas usuales de convocatoria y de celebración de las asambleas generales y de la publicidad de sus decisiones. Las costas correspondientes a gestiones decididas por la asamblea general de la masa podrán ser retenidas sobre los intereses pagados a los obligacionistas. Estas retenciones no podrán exceder la décima (1/10) del interés anual.”

El Emisor y el Agente Estructurador y Colocador no son responsables de aquellos cargos que puedan ser adicionados y no mencionados en el presente Prospecto.

2.1.5. Régimen Fiscal

Las consideraciones de índole fiscal aquí presentadas son de importancia y relevantes para quienes adquieran o revendan Bonos Corporativos.

En ningún caso el Emisor será el responsable de cualquier impuesto o gravamen que corresponda a los Obligacionistas de los Bonos. De acuerdo al artículo 329 de la Ley del Mercado de Valores (en lo adelante “LMV”), los rendimientos y las transacciones realizadas en el mercado de valores se encuentran sujetas al régimen ordinario de tributación establecido en el Código Tributario, salvo las excepciones contenidas en la Ley del Mercado de Valores.

En este sentido cabe resaltar que, de acuerdo al artículo 331 de la LMV, las transacciones electrónicas realizadas con valores inscritos en el Registro, no están sujetas al impuesto sobre emisión de cheques y transferencias bancarias.

Este resumen se basa en leyes, normas, reglamentos, circulares y decisiones vigentes en República Dominicana al momento de la publicación del presente Prospecto, que están sujetos a cambios por las autoridades y el regulador, respectivamente.

TODO POTENCIAL INVERSIONISTA ES RESPONSABLE DE OBTENER ASESORÍA TRIBUTARIA PROFESIONAL A FIN DE ANALIZAR SU CASO PARTICULAR.



Las leyes y disposiciones en las que se basa el siguiente resumen son: el Código Tributario de la República Dominicana (Ley No. 11-92 de fecha 16 de mayo de 1992) ("Código Tributario") y sus modificaciones, los Reglamentos para su aplicación (incluyendo, pero no limitado a, los Decretos Nos. 139-98, 140-98, 195-01, 196-01, 79-03, 1520-04, 293-11 y 50-13) y sus modificaciones, y las normas y disposiciones dictadas por la Dirección General de Impuestos Internos (DGII) como organismo autónomo encargado de su recaudación y administración (Ley No. 227-06). Asimismo, como el presente resumen toma en consideración el Reglamento de Aplicación de la LMV No. 664-12 y demás normativas del Mercado de Valores aplicables. Igualmente, este resumen se basa en la Ley para el Fortalecimiento de la Capacidad Recaudatoria del Estado para la Sostenibilidad Fiscal y el Desarrollo Sostenible, Ley No. 253-12 de fecha 9 de noviembre de 2012 (la "Ley No. 253-12"), la cual modifica disposiciones de la Ley.

De conformidad con los términos del Artículo 306 del Código Tributario de la República Dominicana instituido por la Ley No. 11-92, según fuera modificado por la Ley No. 253-12 de fecha nueve (9) de noviembre de dos mil doce (2012), quienes paguen o acrediten en cuenta intereses de fuente dominicana a personas físicas, jurídicas o entidades no residentes deberán retener e ingresar a la Administración Tributaria, con carácter de pago único y definitivo el impuesto de diez por ciento (10%) de esos intereses.

Asimismo, según dispone el Artículo 306 bis del referido Código Tributario, igualmente modificado por la Ley No. 253-12, quienes paguen o acrediten intereses a personas físicas residentes o domiciliadas en el país deberán retener e ingresar a la Administración Tributaria, como pago único y definitivo, el diez por ciento (10%) de ese monto.

Conforme los Párrafos I al V del Artículo 306 bis mencionado anteriormente, y sin perjuicio de lo dispuesto por el mismo, las personas físicas podrán realizar su declaración de Impuesto Sobre la Renta al solo efecto de solicitar la devolución del monto retenido por intereses, en cuyo caso se considerará un pago a cuenta del Impuesto sobre la Renta, cuando se cumpla alguna de las siguientes condiciones:

- a) Cuando su renta neta gravable, incluyendo intereses, sea inferior a doscientos cuarenta mil pesos (RD\$240,000.00);
- b) Cuando su renta neta gravable sea inferior a cuatrocientos mil pesos (RD\$400,000.00), siempre que su renta por intereses no sea superior al veinticinco por ciento (25%) de su renta neta gravable.

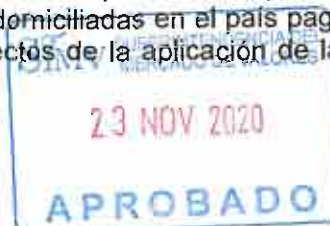
A partir del año 2015, la escala establecida será ajustada anualmente por la inflación acumulada correspondiente al año inmediatamente anterior, según las cifras publicadas por el Banco Central de la República Dominicana.

Los contribuyentes que ejerciten esta opción, deben aportar a la Administración Tributaria la documentación que ésta les requiera para acreditar la cuantía de la renta neta gravable, así como de los intereses percibidos y su retención.

Finalmente, para el caso de los instrumentos de valores, el agente de retención de este impuesto serán las centrales de valores.

Ya que en los artículos anteriormente expuestos se excluye de la exención igualmente a las personas jurídicas nacionales, a continuación, se presenta lo que expresa el Código Tributario Dominicano respecto a las rentas e impuestos aplicables de dichas personas, a saber:

Artículo 297. Tasa del Impuesto a las Personas Jurídicas. (Modificado por la Ley 253-12, de fecha 09 de noviembre del 2012). Las personas jurídicas domiciliadas en el país pagarán el veintinueve por ciento (29%) sobre su renta neta gravable. A los efectos de la aplicación de la tasa prevista en este artículo, se consideran como personas jurídicas:



- a) Las sociedades comerciales, accidentales o en participación y las empresas individuales de responsabilidad limitada.
- b) Las empresas públicas por sus rentas de naturaleza comercial y las demás entidades contempladas en el artículo 299 del Código Tributario, por las rentas diferentes a aquellas declaradas exentas.
- c) Las sucesiones indivisas.
- d) Las sociedades de personas.
- e) Las sociedades de hecho.
- f) Las sociedades irregulares.
- g) Cualquier otra forma de organización no prevista expresamente cuya característica sea la obtención de utilidades o beneficios, no declarada exenta expresamente de este impuesto.

Según el Párrafo I del referido Artículo 297, la tasa establecida en este artículo aplicará para todos los demás artículos que establecen tasas en el Título II del Código Tributario, a excepción de los artículos 296, 306, 306 bis, 308 y 309. Conforme al Párrafo II que le sucede, a partir del ejercicio fiscal del año 2014 se reducirá la tasa prevista en la parte capital del Artículo en cuestión en la forma siguiente:

- a) Ejercicio fiscal 2014: 28%;
- b) A partir del ejercicio fiscal 2015: 27%.

En atención a que los Bonos pudieren ser negociados a un valor en el mercado que difiere a su valor nominal de capital más intereses, pudiera generarse una ganancia de capital o pérdida para el vendedor de Bono(s) de que se trate. En dicho caso, dicha ganancias o pérdida de capital seguirán el tratamiento establecido por el artículo 289 del Código Tributario de la República Dominicana, el cual dispone lo siguiente en su parte capital:

“Artículo 289. Ganancias De Capital. Para determinar la ganancia de capital sujeta a impuesto, se deducirá del precio o valor de enajenación del respectivo bien, el costo de adquisición o producción ajustado por inflación, conforme a lo previsto en el artículo 327 de este Título, y su Reglamento. Tratándose de bienes depreciables, el costo de adquisición o producción a considerar será el del valor residual de los mismos y sobre éste se realizará el referido ajuste.”

Por igual, aplicarán las normas y reglamentos complementarios al Código Tributario de la República Dominicana en la materia.

2.1.6. Suscripción y Negociación del Valor

2.1.6.1. Mercado Primario

2.1.6.1.1. Período de Suscripción Primaria para Pequeños Inversionistas

Conforme a lo establecido en el artículo 48 del Reglamento de Oferta Pública R-CNMV-2019-24-MV, que deroga el Reglamento de Aplicación 664-12 y la circular C-SIV-2019-01-MV de la Superintendencia del Mercado de Valores, se dará una preferencia a los Pequeños Inversionistas sobre el Público en General, pudiendo estos suscribir hasta un máximo del 30% del monto a emitir por un valor no superior a los Dos Millones de Pesos Dominicanos (RD\$2,000,000.00), indexados anualmente según la inflación acumulada publicada por el Banco Central de la Republica Dominicana, por Emisión y por Inversionistas. La suscripción de Valores de Oferta Pública en Mercado Primario, será efectuada en la bolsa de valores por uno o más intermediarios de valores contratados por el Emisor. Esto quiere decir que los Valores en



proceso de Colocación Primaria podrán ser adquiridos únicamente a través de los intermediarios de valores contratados por el emisor para tales fines.

Los Intermediarios de Valores deberán indagar con los Inversionistas si han realizado solicitudes de suscripción de valores de una misma Emisión en otro intermediario, para que la suma a suscribir por parte de los inversionistas no exceda el monto establecido en el Reglamento de Oferta Pública R-CNMV-2019-24-MV que estable disposiciones sobre el monto máximo de inversión de los pequeños inversionistas. En caso de que el Pequeño Inversionista exceda el monto establecido en el referido Artículo, CEVALDOM informará a la SIMV el resultado de las liquidaciones de operaciones de pequeños inversionistas.

Los Pequeños Inversionistas destinatarios de la Oferta Pública podrán presentar su Orden de Suscripción, a través de Citinversiones de Títulos y Valores a partir de la fecha de publicación del Aviso de Colocación Primaria y hasta el día hábil anterior a la fecha de Inicio del Período de Colocación, en horario establecido por el Agente Colocador, excepto el día hábil anterior a la fecha de Inicio del Período de Colocación de la Emisión, en el horario establecido por la BVRD en sus reglas de negociación, indicando la cantidad de valores que desea suscribir al Precio de Colocación y las demás informaciones que se requieran para completar la Orden de Suscripción mediante la Bolsa de Valores.

El Agente Colocador deberá construir el libro de órdenes y registrar en el sistema de la BVRD las órdenes de Pequeños Inversionistas, a partir de la fecha de publicación del Aviso de Colocación Primaria y hasta el día hábil anterior a la Fecha de Inicio del Período de Colocación de la Emisión correspondiente, según horario establecido por la BVRD.

Para cada Emisión, si la suma de las órdenes recibidas por parte del Agente Colocador, superan el 30% del monto ofrecido en el Aviso de Colocación Primaria, la BVRD, a través de su sistema, realizará el proceso de prorrateo de las Órdenes de Suscripción recibidas, dejando excluidas aquellas órdenes en las que el inversionista haya indicado condición Total, es decir, que sus órdenes no sean divisibles.

El prorrateo a realizar por parte de la BVRD será de conformidad a lo establecido en el Reglamento de Aplicación de la Ley y la normativa establecida por la BVRD aprobada por la Superintendencia del Mercado de Valores, para tales fines. A partir de la notificación de los resultados por la Bolsa de Valores, el Agente Colocador procederá a la confirmación de las órdenes con los Pequeños Inversionistas que registraron posturas durante el Período de Suscripción.

Las ordenes de suscripción que no se liquiden en la Fecha de Inicio del Período de Colocación por falta de provisión de fondos por parte de los Pequeños Inversionistas en este período, pasaran a formar parte del monto a ser colocado en el Período de Colocación del Público en General.

El Agente Colocador debe informarle al Inversionista en caso de que exista prorrateo, que el remanente no suscrito de su orden o cualquier otra orden nueva puede suscribirlo en el período de colocación para el Público en General, sin tener ninguna prelación en ese período.

A cada uno de los Pequeños Inversionistas que hayan presentado ordenes de conformidad a lo establecido en este Prospecto, dentro del Período de Suscripción Primaria para los Pequeños Inversionistas, se les notificara bajo qué características fue aceptada su demanda (Valor Nominal, Cupón, Fecha de Emisión de los Valores, Fecha de Vencimiento, entre otras informaciones especificadas en la Orden de Suscripción a Citinversiones de Títulos y Valores, o si fue rechazada. Dicha notificación, se realizará telefónicamente o vía email o fax a través de Citinversiones de Títulos y Valores, después de la adjudicación en el sistema de la BVRD en la Fecha de Inicio del Período de Colocación.

El rechazo de una Orden de Suscripción al momento de la adjudicación se encuentra determinado por la falta de disponibilidad de fondos del Pequeño Inversionista y cuando la SIMV determine que el monto

de inversión del Pequeño Inversionistas sea superior a los Dos Millones de Pesos Dominicanos (RD\$2,000,000.00), indexados anualmente según la inflación acumulada publicada por el Banco Central de la Republica Dominicana, por Emisión y por Inversionistas. Otra causa de rechazo de una oferta es que el Inversionista según su perfil de Inversionista no puede asumir el riesgo de los valores que se le ofrece.

2.1.6.1.2. Período de Suscripción Primaria para el Público en General

Una vez adjudicadas las posturas de los Pequeños Inversionistas, el monto restante de la Emisión será ofrecido durante el Período de Colocación definido para dicha Emisión, al Público en General, incluyendo los Pequeños Inversionistas.

Los potenciales inversionistas deberán dirigirse a las oficinas del Agente Colocador, a fin de completar los formularios y documentos que al efecto requiere el mismo, relativos a la apertura de su cuenta.

El Público General, podrá presentar su Orden de Suscripción a través de Citinversiones de Títulos y Valores, a partir de la Fecha de Emisión y hasta la Fecha de Finalización de la Colocación. Dichas órdenes deben ser recibidas a partir de la Fecha de Inicio del Período de Colocación y Emisión de los Valores hasta la Finalización del Período de Colocación Primaria, el Agente Colocador, podrá recibir órdenes de suscripción en el horario establecido por cada uno de ellos, y registrarlas en el sistema de la BVRD en el horario establecido por esta, en sus reglas de negociación. Para los días distintos al último día de Colocación, el Inversionista que acuda a presentar su Orden de Suscripción ante el Agente Colocador pasado el horario de negociación del sistema de la BVRD, su orden quedará para el día hábil siguiente, de quedar valores al cierre de la sesión bursátil.

El Agente colocador de manera individual construirá el libro de órdenes para el Público en General, y procederá a ingresar en el sistema de negociación de la BVRD a partir de la Fecha de Inicio del Período de Colocación hasta la Fecha de Finalización del Período de Colocación de la Emisión correspondiente, según el horario determinado por la BVRD.

Si en un día de colocación, la suma de todas las órdenes recibidas supera el monto total pendiente por colocar de la Emisión, la BVRD realizará un prorateo de las órdenes ingresadas a través de su sistema de negociación y a su vez la adjudicación de las órdenes, dejando excluidas las órdenes totales por no ser divisibles.

En todo caso, la fecha valor o de liquidación de los valores adjudicados será T+1 para cada Emisión del Programa de Emisiones.

Todo Intermediario de Valores debe de velar por conocer y cumplir las disposiciones emitidas por la Superintendencia del Mercado de Valores y la BVRD, respecto al procedimiento a seguir en la suscripción de valores en el mercado primario.

El Emisor podrá establecer para cada Emisión un valor máximo de inversión permitido por cliente inversionista, que será determinado en el Prospecto de Emisión Definitivo, en el Aviso de Colocación Primaria y en el Prospecto Simplificado correspondiente a cada Emisión subsiguiente.

En caso de que el Emisor no establezca un valor máximo de inversión, el monto que esté disponible al momento del Intermediario de Valores realizar la oferta de suscripción, se constituirá en el máximo a demandar.

Para la Tercera Emisión no existe un monto máximo de inversión.



El Agente Colocador, Citinversiones de Títulos y Valores, deberá verificar la disponibilidad de fondos de sus clientes antes de transmitir las Órdenes de Suscripción en el sistema de negociación de la BVRD.

A cada uno de los Inversionistas que hayan presentado órdenes de conformidad a lo establecido en el Prospecto, se le notificará si su demanda fue aceptada y bajo qué características (Valor Nominal, Cupón, Fecha de Emisión de los Valores, Fecha de Vencimiento, entre otras informaciones especificadas en la Orden de Suscripción a Citinversiones de Títulos y Valores), o si fue rechazada. Dicha notificación se realizará telefónicamente o vía email o fax a través de Citinversiones de Títulos y Valores, después de la adjudicación en el sistema de la BVRD de cada día del Período de Colocación correspondiente.

El rechazo de una Orden de suscripción se encuentra determinado por la falta de disponibilidad del monto Ofertado o por la falta de disponibilidad de fondos del Inversionista al momento de la transacción. Otra causa de rechazo de una orden es que el Inversionista, según su perfil de Inversionista, no puede asumir el riesgo de los valores que se le ofrece o por tener la condición de Orden Total al momento del prorrateo. El Agente Colocador bajo la modalidad de Colocación Primaria con Base en Mejores Esfuerzos no podrá suscribir Valores que integren la Emisión durante el Período de Colocación Primaria.

2.1.6.2. Mercado Secundario

El Mercado Secundario iniciará al cierre del periodo de colocación o cuando se suscriban la totalidad de los valores previo al cierre del periodo de colocación y el emisor lo notifique a la Superintendencia como hecho relevante. Cuando el monto colocado sea inferior al monto emitido se indicará en el hecho relevante..

El Emisor informará como Hecho Relevante por medio de una comunicación escrita a la SIMV y a la BVRD el monto suscrito, de ser el caso, comparándolo con el monto de la Emisión correspondiente, a más tardar el día hábil siguiente al cierre de las actividades del día correspondiente a la fecha de terminación del Período de Colocación. Dicho Hecho Relevante será publicado en la página de internet del Emisor: www.estrella.com.do, de la SIMV: www.simv.gob.do y de la BVRD: www.bvrd.com.do.

De acuerdo al artículo 258 de la Ley del Mercado de Valores, los "mecanismos centralizados de negociación y el Mercado OTC autorizados en la República Dominicana y regulados por esta ley, son los siguientes:

1. *Mecanismos centralizados de negociación: Son las bolsas de valores y los sistemas electrónicos de negociación directa, los cuales permiten la negociación multilateral de las partes, y*
2. *Mercado OTC: Permite la negociación bilateral entre partes fuera de los mecanismos centralizados de negociación. Todas las operaciones realizadas en el Mercado OTC serán obligatoriamente registradas en un sistema de registro de operaciones sobre valores."*

El Inversionista interesado en vender o comprar valores en el Mercado Secundario, puede hacerlo a través de los mecanismos centralizados de negociación y Mercado OTC, acudiendo a cualquier Intermediario de Valores autorizado por la SIMV a proceder a realizar su transacción de acuerdo con los requisitos del Intermediario de Valores autorizado.

El Emisor conoce y acepta cumplir los requisitos exigidos por la SIMV para la negociación de valores, según lo establece el capítulo VII del Título III del Reglamento de Aplicación de la Ley de Mercado de Valores No.664-12 sobre los valores representados por anotaciones en cuenta.



El 100% del Programa de Emisiones se inscribirá en los registros de CEVALDOM, por tanto, la transmisión de Bonos se realizará mediante Anotación en Cuenta registrada por CEVALDOM en su condición de entidad autorizada a ofrecer los servicios de Depósito Centralizado de Valores. Dicha transmisión se llevará en base a las informaciones que al efecto le suministre el sistema de negociación de la BVRD, o el Intermediario de Valores en caso de negociaciones en el mercado OTC.

2.1.6.3. Circulación de los Valores

La cesión o transferencia de los Bonos, dado que los mismos están representados mediante Anotaciones en Cuenta y están depositados en CEVALDOM, se hará mediante transferencia contable, según lo establecido en los mecanismos centralizados de negociación y Mercado OTC.

El Emisor reconoce que la SIMV puede suspender en cualquier momento la circulación de los valores.

Los valores de este Programa de Emisiones no tienen restricciones a su libre transmisión.

2.1.6.4. Requisitos y Condiciones

El Emisor hace constar que conoce los requisitos y condiciones exigidas para la admisión, permanencia y exclusión de los Valores que rigen en la BVRD, según la legislación vigente, y los requerimientos de sus Organismos Supervisores. De igual forma el Emisor acepta cumplir dichos requerimientos en lo que se refiere a la negociación de dichos Valores.

2.1.7. Servicios Financieros del Programa de Emisiones

Los Servicios Financieros del Programa de Emisiones, tales como el procesamiento de todos los pagos que deban realizarse por motivo de los Bonos objeto de este Prospecto serán realizados por **CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S.A.** Las generales de CEVALDOM se detallan a continuación:



CEVALDOM Depósito Centralizado De Valores, S.A.

Calle Rafael Augusto Sánchez No. 86 esquina Freddy Prestol Castillo,
Roble Corporate Center, Piso 3, Sto. Dgo., Rep. Dom.

Tels.: (809) 227-0100 Fax : (809) 562-2479 www.cevaldom.com

Registro Nacional del Contribuyente: 1-30-03478-8

Registrado ante la Superintendencia del Mercado de Valores bajo el número SVDCV-001

No existe ninguna relación de propiedad, negocios o parentesco entre Acero Estrella S. R. L., (entidad Emisora de los Bonos Corporativos) y CEVALDOM (Agente de Custodia, Pago y Administración) del presente Programa de Emisiones.

El Emisor reconoce que CEVALDOM es un depósito centralizado de valores que presta sus servicios como Agente de Pago para procesar los pagos y facilitar que el Emisor pueda vender los valores emitidos a los Inversionistas. CEVALDOM no será responsable por cualquier incumplimiento del Emisor frente a los Obligacionistas de los valores ni responderá por cualquier incumplimiento de los inversionistas frente al Emisor.

2.1.8. Calificación de Riesgo

La Calificación de Riesgo representa una opinión profesional independiente acerca de la calidad crediticia de un determinado instrumento de deuda o empresa. Es, además, una de las referencias más

importantes para la toma de decisiones de inversión de acuerdo con las preferencias de rentabilidad y riesgo del inversionista.

La calificación de instrumentos de deuda representa una opinión independiente acerca de la capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados.

Las Agencias Calificadoras del Emisor y del Programa de Emisiones serán **Pacific Credit Rating (PCR), S.R.L. Sociedad Calificadora de Riesgo y Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo**, cuyas generales se detallan a continuación:

Pacific Credit Rating (PCR), S.R.L. Sociedad Calificadora de Riesgo

RNC: 1-31-23139-1
No. de Registro SIMV: SVICR-003
Dr. Jacinto Mañón, No. 25, Suite 301, Ens. Paraíso,
Santo Domingo, República Dominicana
Tel: 809-373-8635

Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo

RNC: 1-30-13185-6
No. de Registro SIMV: SVCR-002
Av. Freddy Gatón Arce No. 2, Arroyo Hondo
Santo Domingo, República Dominicana
Tel: 809-566-8320

La calificación de riesgo utiliza una nomenclatura definida por la escala de riesgo según sea el caso. Para la calificación de instrumentos de deuda objeto de Oferta Pública, las calificadoras de riesgo deben estar inscritas en la SIMV. Es importante destacar que la calificación otorgada por las distintas calificadoras no necesariamente es la misma, ya que las escalas de riesgo, metodologías de calificación y, en último término, la percepción de riesgo puede ser diferente para las distintas agencias.

Los informes de calificación de riesgo realizados por Pacific Credit Rating y Feller Rate se encuentran en el anexo 6.6 y 6.7, respectivamente, del presente Prospecto. Además, dichos informes pueden ser consultados en i) las páginas webs de las calificadoras (ratingspcr.com y feller-rate.com.do); ii) en la página web del Emisor (estrella.com.do); y iii) en la página web de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV.gob.do).

Resumen de las calificaciones otorgadas por Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo a Acero Estrella, S.R.L. y al Programa de Emisiones:

Calificadora de Riesgo	Calificación al Emisor	Calificación al Instrumento	Fecha
Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo	A-	A-	Octubre 2020

Dentro de la nomenclatura utilizada por Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, la calificación "A", otorgada al Emisor y a la Emisión se describe de la siguiente manera: *"La Calificación A largo plazo otorgada al Emisor corresponde a aquellas entidades con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. La Calificación A otorgada a programas de emisiones corresponde a instrumentos con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía"*.

Feller Rate utiliza la nomenclatura (+) y (-), para mostrar posiciones relativas dentro de las principales categorías.

Fundamentos de la Calificación:

La calificación "A-" asignada a la solvencia y bonos de Acero Estrella S.R.L. (AE) responde un perfil de negocios "Adecuado" y a una posición financiera "Satisfactoria".



El avance de la pandemia Covid-19 (Coronavirus) a nivel global, ha gatillado que los países tomen fuertes medidas orientadas a frenar el contagio.

El Gobierno de República Dominicana decretó estado de emergencia en todo el territorio nacional y toque de queda parcial. Así también, se instruyó a los empleadores a flexibilizar la jornada de trabajo e implementar el trabajo a distancia.

Acero Estrella acató las medidas del Gobierno, con las operaciones en las fábricas detenidas. A su vez, sus trabajadores fueron acogidos al Fondo de Asistencia Solidaria al Empleado (FASE) y parte de las remuneraciones cubiertas por la entidad. Actualmente las operaciones de la entidad se encuentran en su totalidad reestablecidas.

Acero Estrella al cierre del tercer trimestre de 2020, presentó ingresos por RD\$ 1.650 millones evidenciado una baja del 31% en comparación a lo registrado a septiembre de 2019. Ello, debido a una disminución en la actividad en el segmento de estructuras metálicas principalmente durante el segundo trimestre del año.

A igual fecha la generación de Ebitda se situó en los RD\$ 572 millones, exhibiendo una caída del 9,1%, disminución por debajo a lo registrado en los ingresos, reflejando mayores eficiencias operacionales y márgenes.

Además, se debe considerar tanto en los ingresos como en el Ebitda la fuerte reactivación evidencia durante el tercer trimestre, al compararlos con los resultados registrados en la mitad del año. Así, a septiembre de 2020, las mayores eficiencias reestradas permitieron que el margen Ebitda alcanzara el 34,7% cifra por sobre lo obtenido en los últimos años.

Parte de la estrategia de la entidad para contener los efectos de la pandemia se ha enfocado en proteger la liquidez, Ello, se ha visto favorecido considerando los resultados positivos en la generación de flujos operacionales (rd\$ 211 millones) sumando a un leve incremento relativo en los pasivos financieros hasta los RD\$ 2.803 millones (RD\$ 2.765 millones a diciembre de 2019), que permitieron cubrir las necesidades de financiamiento de capital de trabajo e incrementar los niveles de caja de la compañía.

El crecimiento en la deuda y la caída en la generación de Ebitda, repercutieron en mayores presiones en los indicadores financieros. No obstante, estos se encuentran acorde a los rangos esperados.

A septiembre de 2020, el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda se incrementó hasta las 3,7 veces (3,4 veces en 2019) y la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros disminuyó hasta las 2,4 veces (2,8 veces en 2019).

Feller Rate continuará monitoreando el avance de la pandemia y sus consecuencias tanto en la economía nacional como en la compañía.

No existe ninguna relación de propiedad, negocios o parentesco entre Acero Estrella S. R. L. (entidad emisora de los Bonos Corporativos) y Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo (Agencia Calificadora del Emisor y del presente Programa de Emisiones).

Resumen de las calificaciones otorgadas por Pacific Credit Rating (PCR), S. R. L. Sociedad Calificadora de Riesgo a Acero Estrella & Subsidiarias y al Programa de Emisiones:

Calificadora de Riesgo	Calificación al Emisor	Calificación al Instrumento	Fecha
------------------------	------------------------	-----------------------------	-------



Pacific Credit Rating (PCR), S.R.L. Sociedad Calificadora de Riesgo	ooA+	ooA+	Noviembre 2020
---	------	------	----------------

Dentro de la nomenclatura utilizada por Pacific Credit Rating (PCR), S.R.L. Sociedad Calificadora de Riesgo, la calificación "ooA+", otorgada al Emisor y a la Emisión se describe de la siguiente manera: *"Emisiones con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo, en periodos 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 a la identificación asignada a cada mercado.

La calificación se fundamenta en su mejora en el resultado operativo, pese al descenso interanual de sus costos de producción y sus ingresos operativos conyunturales que resultaron en menores métricas de rentabilidad. A pesar de estos resultados y aunado al aumento de los compromisos financieros por incremento de la deuda bancaria, el emisor mantuvo sus aceptables niveles de cobertura y de solvencia.

Resumen Ejecutivo:

- **Desaceleración de la actividad económica.** Según la última publicación del Informe de la Economía Dominicana, al primer trimestre la actividad económica del país fue interrumpida por disposición del Gobierno Dominicano con el fin de evitar la propagación del virus Covid-19 en la población, causando de este modo un crecimiento del PIB de 0.0%. Uno de los sectores más afectados fue el de construcción con una contracción de valor agregado de -3.2% por el confinamiento establecido en el país que produjo una caída en las ventas de insumos y paralización de obras.
- **Decrecimiento de los ingresos operativos.** Al 30 de junio de 2020, los ingresos por ventas mostraron una disminución interanual de 56.9%, atribuido por el atraso de proyectos, el distanciamiento social y las restricciones comerciales impuestos por el Estado para evitar la propagación del virus COVID-19. Igualmente, los costos de producción reflejaron una disminución interanual de 66.8%. No obstante, el margen bruto reportó un incremento interanual en el periodo producto de una mayor reducción en los costos ante la disminución de los ingresos, pasando de 31.5% a 47.2%. En cuanto a los gastos generales y administrativos, estos aumentaron interanualmente en un 7.1%, por el incremento del gasto en nómina; asimismo, dicho efecto no implicó una disminución, sino que hubo un ligero aumento del margen operativo de 19.3% a 20.3%.
- **Bajos niveles de rentabilidad.** Al primer semestre, el emisor mostró pérdidas por RD\$73.2 millones, adjudicado al incremento de los gastos por intereses y por cambio de divisas. Dicho comportamiento se debió a la vigencia de deuda bancaria de corto plazo e intereses por la emisión de bonos (RD\$500 millones), además del gasto incurrido para la compra de dólares para pagos de compromisos bancarios. Por consiguiente, las métricas de rentabilidad resultaron bajas y negativos en comparación al periodo anterior (ROA jun-20: -0.82% y ROA jun-19: 2.1%; ROE jun-20: -1.6% y ROE jun-19: 4.1%). Cabe destacar que estos indicadores fluctúan en el año, atribuido a su alta estacionalidad comercial.
- **Mejora en los indicadores de liquidez y aumento de indicadores de rotación.** Acero Estrella mostró una métrica de liquidez general ligeramente superior a 1, aunque por encima del promedio de los periodos analizados (1.03); sin embargo, la prueba ácida continuó insuficiente (0.7), aunque razonables para el sector construcción, y por el uso continuo de deuda de corto plazo para la continuidad de sus operaciones. Por otra parte, los indicadores de rotación a junio estuvieron elevados en comparación con el periodo anterior, por la nueva coyuntura de la



pandemia, se considera que esta condición variará tan pronto se reinicien y se desarrollen los proyectos adjudicados.

- *Razonables métricas de cobertura y solvencia. A junio 2020, Acero Estrella reflejó montos vigentes considerables de deudas bancarias de corto plazo y una reciente emisión de Bonos Corporativos por RD\$500 millones que significaron un aumento en los gastos financieros (+12.2%). Por tanto, el indicador de cobertura tuvo un descenso interanual en comparación con el periodo de junio 2019 al pasar de 3 a 1.4 veces. Por otro lado, la solvencia del emisor, reflejado en el indicador de apalancamiento patrimonial, registró una disminución interanual al situarse de 1 a 0.9, atribuido a las utilidades acumuladas de periodos anteriores, reflejando de este modo un bajo nivel de endeudamiento.*
- **Bonos Corporativos y financiamiento bancario de corto plazo.** *En el primer semestre del 2020, Acero Estrella emitió RD\$500 millones del programa de Bonos Corporativos (RD\$2,576 millones) sin garantía cuyo propósito fue para cancelar facilidades crediticias de corto plazo utilizados para capital de trabajo y una deuda bancaria de largo plazo. Por otro lado, se registró un uso considerable de línea de crédito, aunque menor que en el periodo del 2019, para pagos anticipados a proveedores (50% adelantado), en cumplimiento con la estrategia de compras para mitigar la exposición de riesgo de tasa de cambio.*

No existe ninguna relación de propiedad, negocios o parentesco entre Acero Estrella S. R. L. (entidad emisora de los Bonos Corporativos) y Pacific Credit Rating (PCR) S.R.L. Sociedad Calificadora de Riesgo (Agencia Calificadora del Emisor y del presente Programa de Emisiones).

2.1.9. Política de Protección a los Obligacionistas

Los obligacionistas estarán representados por un Representante de la Masa de Obligacionistas designado de conformidad con lo dispuesto por la Ley General de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada No. 479-08 modificada por la Ley No. 31-11 ("Ley de Sociedades") y el Reglamento de Aplicación de la Ley del Mercado de Valores, Decreto 664-12. Las funciones del Representante de la Masa de Obligacionistas se describen en el punto 2.6. del presente Prospecto de Emisión.

2.1.9.1. Límites en Relación de Endeudamiento

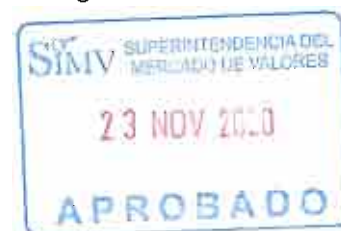
El presente Programa de Emisiones establece los siguientes límites en relación a endeudamiento para el Emisor:

1. Cobertura: Ratio de cobertura de intereses = EBITDA / Gastos Financieros > [1.0]
2. Endeudamiento: Ratio de Apalancamiento = Deuda Financiera/Capital Contable < [2.0]

Según los Estatutos Sociales las decisiones en tal respecto son atribuciones del Consejo de Gerencia, salvo las excepciones de Ley, ya que el mismo ejerce la dirección y administración de la compañía siempre que no esté deliberando la Asamblea General de Socios.

En virtud de la deuda que mantiene actualmente el Emisor contraída con el Banco Múltiple BHD León, Acero Estrella debe mantener durante la vigencia de dicha deuda, los siguientes límites de endeudamiento:

- índice de endeudamiento (Total Pasivos sobre Patrimonio) menor o igual a 1.00
- a) Deuda Bancaria sobre (/) Patrimonio no mayor de 3.50



- cobertura de servicio de la deuda medido como Ebitda sobre Gasto Financiero más PCDLP mínimo de 1.50

De acuerdo a lo establecido en el acápite 2.5.1. sobre el Uso de los Fondos, los fondos captados por el presente Programa de Emisiones serán utilizados primero para cubrir total o parcialmente las obligaciones financieras del Emisor y sus Subsidiarias.

La deuda que el Emisor mantiene con el Banco Múltiple BHD León será saldada en su totalidad con los fondos captados por el presente Programa de Emisiones. Al momento de colocación de los valores, se determinará el resto de las deudas que serán cubiertas por el emisor.

Para más información sobre las Restricciones al Emisor, favor referirse al Acápite 2.1.9.8 donde se detallan los límites establecidos por las deudas actuales de la entidad.

2.1.9.2. Obligaciones, Limitaciones y Prohibiciones

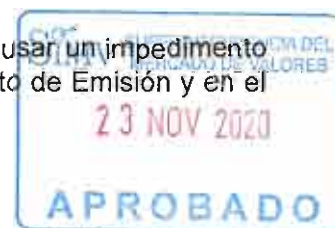
El Emisor se compromete a no realizar actividades u operaciones que puedan causar un impedimento u obstáculo para el cumplimiento de los compromisos asumidos en este Prospecto de Emisión y en el Contrato del Programa de Emisiones.

De acuerdo al Reglamento de Aplicación No. 664-12:

“**Artículo No. 212**, Los emisores y participantes inscritos en el Registro, deberán remitir de manera periódica información financiera a la Superintendencia según se requiera mediante norma de carácter general. La información financiera remitida deberá estar acompañada de una declaración jurada del presidente o ejecutivo principal y del ejecutivo principal de finanzas, estableciendo que la persona se compromete con la veracidad, exactitud y razonabilidad de las informaciones remitidas.”

“**Artículo No. 49: Obligaciones del Emisor**, Sin perjuicio de otras disposiciones que emanen de la Ley, del presente Reglamento y de la Superintendencia, son obligaciones del emisor:

- Suministrar la información periódica requerida por la Superintendencia y comunicar los hechos relevantes de conformidad a los requisitos establecidos para tales fines;
- Poner el prospecto de emisión a disposición del potencial inversionista, de forma gratuita, en la Superintendencia en el domicilio social del emisor y sus sucursales, del o los agentes colocadores que colocarán los valores, en las bolsas y en los mecanismos centralizados de negociación en los que serán negociados los valores, a través de su página de internet o cualquier otro medio que autorice la Superintendencia, previo al inicio del periodo de colocación o venta y como condición para efectuarla;
- Suministrar a la Superintendencia, dentro de los plazos establecidos por ésta, el informe sobre el uso y fuente de los fondos captados de la emisión;
- Remitir a la Superintendencia, a las bolsas y en los mecanismos centralizados de negociación en los que se negocien los valores, la información de carácter público a la que se refiere el artículo 23 (información periódica) del presente Reglamento;
- Cumplir con todas las disposiciones puestas a su cargo en el prospecto de emisión y en el contrato de programa de emisiones;



f) Pagar fiel e Integralmente a los tenedores todas las sumas que se les adeude por concepto de capital, intereses, en la forma, plazo y condiciones establecidas en el prospecto de emisión y en el contrato del programa de emisiones, según corresponda;

g) Estar al día en el pago de sus impuestos; e

h) Indicar en el contrato del programa de emisiones y en el prospecto de emisión las reglas concernientes a la redención anticipada de los valores objeto de oferta pública.

El Emisor a través del Agente Colocador procederá remitir un informe de colocación de la Emisión, dentro de los quince (15) días hábiles siguientes a la fecha de finalización del Período de Colocación de cada Emisión.”

“Artículo 50.- Actividades no autorizadas al emisor. Sin perjuicio de otras disposiciones que emanen de la Ley, del presente Reglamento y de la Superintendencia, el emisor no podrá realizar las acciones siguientes:

a) Emitir valores de oferta pública sin la previa autorización de la Superintendencia, según lo previsto en este Reglamento;

b) Colocar valores de oferta pública fuera de plazo establecido en el Reglamento y las normas de carácter general que establezca la Superintendencia;

c) Difundir voluntariamente y de forma maliciosa, informaciones o recomendaciones que puedan inducir a error al público en cuanto a la apreciación que merezca determinado valor, así como la ocultación de circunstancias relevantes que puedan afectar dichas informaciones o recomendaciones; y

d) Remitir a la Superintendencia datos inexactos o no veraces, o información engañosa o que omita maliciosamente aspectos o datos relevantes”.

El Emisor, en cuanto al Programa de Emisiones, está sujeto al cumplimiento de los deberes y obligaciones establecidos por la Ley del Mercado de Valores, el Reglamento de Aplicación No. 664-12, la Ley General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada No. 479-08 y sus modificaciones por Ley No. 31-11, las normas dictadas por la Superintendencia del Mercado de Valores y la SIMV, el presente Prospecto y cualquier otro estatuto legal aplicable.

El Emisor reconoce que en caso de incumplimiento de cualesquiera de las obligaciones puestas a su cargo en el Contrato del Programa de Emisiones y sus anexos, así como las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores, el Reglamento de la Ley del Mercado de Valores y la Ley General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada No. 479-08 y sus modificaciones por la Ley No. 31-11, la SIMV podrá suspender la negociación de los Bonos objeto del presente Prospecto de Emisión, de acuerdo a lo previsto por el artículo 38 de la Ley del Mercado de Valores, sin perjuicio de cualquier otra sanción aplicable en virtud de la legislación dominicana.

2.1.9.3. Mantenimiento, Sustitución o Renovación de activos



Acero Estrella S. R. L., al momento de la elaboración del presente Prospecto, no tiene previsto ninguna renovación, mantenimiento o sustitución significativa de activos fijos. Dichos activos se refieren a las plantas de producción de Acero Estrella S. R. L., las maquinarias, equipos y vehículos pesados y livianos que son necesarios para la operación diaria del negocio.

Desde el año 2013, el Emisor realiza inversiones importantes en activos fijos. En ese año, culminó la construcción del Edificio Corporativo, ubicado en Santiago, además se hicieron múltiples inversiones en maquinarias y equipos automatizados para aumentar la eficiencia y calidad en los procesos de producción de estructuras metálicas. Esto, además de la adquisición de dos terrenos para la ampliación de su centro de operaciones. Más adelante, en 2018 fueron ampliadas y remodeladas las instalaciones de la empresa en Santo Domingo para atender la demanda de sus clientes privados. Todas, inversiones financiadas con préstamos otorgados por entidades bancarias locales y capital proveniente de los beneficios del negocio.



2.1.9.4. Facultades Complementarias de Fiscalización

No existen facultades de fiscalización complementarias a las establecidas en la Ley General de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada, Ley No. 479-08 y su modificación por la Ley No. 31-11, la Ley del Mercado de Valores No. 249-17 y el Reglamento de Aplicación de la Ley de Mercado de Valores Número 664-12.

2.1.9.5. Medidas de Protección

A través del cumplimiento de lo establecido en este Prospecto de Emisión y en el Contrato de Programa de Emisiones y bajo las disposiciones establecidas en la Ley 479-08 y su modificación por la Ley No. 31-11, sobre Sociedades Comerciales y Empresas de Responsabilidad Limitada, el Emisor se compromete a ofrecer un tratamiento igualitario a todos y cada uno de los Obligacionistas de los Bonos, sin discriminación o preferencia.

Los Obligacionistas además estarán representados por un Representante de la Masa de los Obligacionistas designado de conformidad con la Ley General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada, Ley No. 479-08 y su modificación por la Ley No. 31-11. El Emisor designó mediante el Contrato de Programa de Emisiones de fecha once (11) de octubre de 2019 como Representante de la Masa Obligacionista para todas las Emisiones del presente Programa de Emisiones a Salas Piantini & Asociados, S. R. L. El Representante de la Masa, podrá ser relevado de sus funciones por la asamblea general ordinaria de los obligacionistas.

El Representante de la Masa de los Obligacionistas velará porque se le otorgue a cada Inversionista un tratamiento igualitario, en cumplimiento a lo estipulado en el Contrato del Programa de Emisiones y en el presente Prospecto de Emisión y suministrará cualquier tipo de información que los Obligacionistas de Bonos soliciten en referencia al Emisor y al Programa de Emisiones. Adicionalmente, el Representante de la Masa tendrá a su cargo la supervisión del cumplimiento de las restricciones establecidas para el presente programa de emisiones al Emisor.

El Representante de la Masa tiene facultad para proteger los intereses de los Obligacionistas, pudiendo, entre otras cosas: examinar los valores objeto del Programa de Emisiones, ejercer a nombre de los Obligacionistas, acciones procedentes para la defensa y protección de sus derechos y para obtener el pago del capital e intereses; supervisar el cumplimiento de las obligaciones del Emisor establecidas en el Prospecto, etc. En cualquier acción o reclamo los Obligacionistas deberán actuar frente al Emisor

como un consorcio representados por el Representante de la Masa. Los Representantes de la Masa no podrán inmiscuirse en la gestión de los asuntos sociales. Ellos tendrán acceso a las asambleas generales de los accionistas, pero sin voz deliberativa. Dichos representantes tendrán derecho a obtener comunicación de los documentos puestos a disposición de los accionistas en las mismas condiciones que éstos.

El Prospecto de Emisión del presente Programa de Emisiones puede consultarse en la página de internet de la SIMV www.SIMV.gov.do, en la BVRD y en las oficinas del Agente Estructurador y Colocador y en la página de internet del Emisor www.estrella.com.do.

Este Programa de Emisiones cuenta con CEVALDOM como gente de Custodio, Pago y Administrador, el cual realizará los servicios de custodia, compensación y liquidación de los valores, así como del procesamiento del pago de intereses y capital de los Bonos.

2.1.9.6. Efectos de Fusiones, Divisiones u Otros

Al momento de elaborar el presente Prospecto de Emisión el Emisor no prevé una eventual fusión, división o transformación de la empresa. Independientemente de que en la actualidad no se prevé una reestructuración societaria, los Tenedores de Bonos podrán negociar o vender sus bonos en el Mercado Secundario, salvo excepciones establecidas en la Ley de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada No. 479-08 y su modificación por la Ley No. 31-11, promulgada el 11 de diciembre de 2008.

En caso de que ocurriera una reestructuración societaria, el Emisor se acogerá a las disposiciones de la Ley de Sociedades, No. 479-08, la cual establece en referencia a las Asambleas de Obligacionistas, lo siguiente:

Artículo 351. La asamblea general deliberará en las condiciones de quórum y de mayoría previstas en los Artículos 190 y 191, sobre todas las medidas que tengan por objeto asegurar la defensa de los obligacionistas y la ejecución del contrato de empréstito, así como sobre toda proposición para la modificación de dicho contrato y especialmente sobre toda proposición *de acuerdo al literal c)* para la fusión o la escisión de la sociedad.

Artículo 361. Si la asamblea general de obligacionistas no aprobara las proposiciones indicadas en los Literales a) y d) del Artículo 351, el consejo de administración podrá proseguir con la oferta de rembolsar las obligaciones como a continuación se indica.

Párrafo I.- Esta decisión del consejo de administración será publicada en las mismas condiciones en que se hizo la convocatoria de la asamblea, con la mención del órgano de publicidad y la fecha en la cual se insertó dicha convocatoria.

Párrafo II.- El reembolso deberá ser reclamado por los obligacionistas en el plazo de tres (3) meses a contar de la publicación de la decisión del consejo de administración señalada en el párrafo precedente.

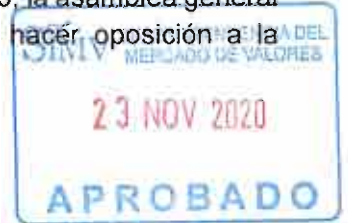
Párrafo III.- La sociedad deberá rembolsar cada obligación en el plazo de treinta (30) días a partir de la reclamación del obligacionista.

Artículo 362. Si la asamblea general de los obligacionistas de la sociedad que ha sido objeto de fusión o escisión no ha aprobado una de las proposiciones indicadas en el Literal c) del Artículo 351 o si no ha



podido deliberar válidamente por falta de quórum requerido, el consejo de administración podrá proseguir. La decisión será publicada en las condiciones fijadas en el Párrafo I del Artículo 361.

Párrafo. - Los obligacionistas conservarán su calidad en la sociedad absorbente o en las sociedades beneficiarias de los aportes resultantes de la escisión, según el caso. Sin embargo, la asamblea general de los obligacionistas podrá dar mandato al representante de la masa para hacer oposición a la operación en las condiciones y con los efectos previstos en la presente ley.



2.1.9.7. Créditos Preferentes

Al momento de la elaboración del presente Prospecto de Emisión no existe crédito que pudiese presentar prelación o preferencia frente a los Bonos Corporativos, objeto del presente Programa de Emisiones.

2.1.9.8. Restricción al Emisor

Al 30 de septiembre de 2020, el emisor posee financiamientos de largo plazo RD\$ 28,341,703.85 con el Banco Múltiple BHD León, los cuales contienen requisitos de índices financieros, tales como: solvencia, pérdidas con respecto a operaciones fallidas, apalancamiento; así como parámetros no financieros, los cuales la compañía debe cumplir y reportar a dicha entidad financiera. A esta fecha, la empresa está en cumplimiento de dichos requisitos y parámetros. Los mismos se detallan a continuación:

- b) Pagar al banco todas las sumas convenidas en el presente contrato;
- c) Suscribir la documentación relativa al presente contrato, que sirva de soporte legal y contable al Banco, incluyéndose, aunque no limitativamente: pagarés, reconocimientos de deudas, declaraciones y autorizaciones presentes o futuras de cualquier tipo;
- d) Informar al Banco cualquier cambio ocurrido en sus generales, especialmente respecto a su domicilio y residencia, con posterioridad a la firma del presente contrato;
- e) Notificar en el término de cuarenta y ocho horas al Banco el inicio de un Proceso de Reestructuración o un Proceso de Liquidación en su contra, o de un Acuerdo Previo de Plan, de conformidad con las disposiciones de la ley no. 141-15 de Reestructuración y Liquidación de Empresas y Personas Físicas Comerciantes.
- f) Notificar al banco inmediatamente ocurra cualquier evento, acto, hecho o circunstancia que represente o pueda llegar a representar un Cambio Sustancial Adverso. Para los fines del presente Contrato se entenderá como Cambio Sustancial Adverso: cualquier evento que comprometa o llegue a comprometer, dificultar, limitar, restringir o impedir la capacidad del pago del Deudor o que afecte o pueda llegar a afectar el cumplimiento de alguna de las obligaciones a cargo del Deudor en virtud del presente contrato.
- g) Requerir el consentimiento previo por escrito del Banco para realizar cualquier operación o conjunto de operaciones cuyo resultado produzca un Cambio de Control. Para los fines del presente contrato se entenderá que existe un Cambio de Control cuando se efectúe un cambio en la posesión, directa o indirecta, del poder de dirigir o causar la dirección de la administración de políticas del Deudor, ya sea a través de la propiedad de acciones con derecho a voto, por vía contractual, o cualquier otro medio, de manera específica si (i) se produjera una variación de las personas físicas o jurídicas que de forma individual o en conjunto posean en calidad de propietarios o controlen de cualquier forma, directa o indirectamente, el cincuenta por ciento (50%) del capital social del Deudor; (ii) se realiza un cambio sustancial, ya sea directo o indirecto en la composición de capital social o en la estructura societaria del Deudor; (iii) varían las personas físicas consideradas como Beneficiarios Finales del Deudor, conforme a los criterios establecidos en la Ley número 155-17 Contra el Lavado de Activos y el Financiamiento del Terrorismo y su Reglamentación de Aplicación; (iv) si el cincuenta por ciento (50%) de los activos consolidados del Deudor son cedidos, vendidos o transferidos, bajo cualquier título o modalidad.

- h) Suministrar periódicamente al Banco las informaciones financieras requeridas, a fines de que el Banco pueda mantener en sus registros información confiable y homogénea sobre el Deudor para fines de seguimiento a la clasificación de riesgo correspondiente,
- i) Un Índice de Endeudamiento (Total Pasivos sobre Patrimonio) menor o igual a 1.00;
- j) Una Cobertura de Servicio de la Deuda medido como EBITDA sobre Gasto Financiero más PCDLP mínimo de 1.50;
- k) Declarar y pagar dividendos hasta un cuarenta por ciento (40%) de las utilidades retenidas del período, siempre y cuando:
 - Esté cumpliendo con pactos financieros, aún luego del pago de dividendos,
 - Previo al pago no se registren Eventos de Incumplimiento, y no se prevean potenciales Eventos de Incumplimientos.
- l) No realizar sin el consentimiento por escrito del Banco operaciones que puedan conllevar cambios de propiedad o control de la sociedad; y
- m) Mantener la deuda del Banco en igualdad de condiciones con los demás préstamos existentes y/o a ser adquiridos por el Deudor. En el entendido de que el Banco no podrá quedar en posición inferior respecto a ningún otro acreedor; por ende, en caso de otorgar garantías reales a terceros, las facilidades con el Banco deberán contar con iguales condiciones de garantía;
- n) Relación de la Deuda Bancaria sobre (*f*) Patrimonio no mayor de 3.50
- o) Suministrar al Banco, a más tardar ciento veinte (120) días después del cierre fiscal los Estados Financieros auditados, en español y en pesos dominicanos (RD\$);
- p) Suministrar al Banco el IR-2 y sus anexos (Declaración Jurada Anual del Impuesto Sobre la Renta Sociedades); y
- q) Suministrar al Banco, a más tardar cuarenta y cinco (45) días después de cierre de cada semestre, los Estados Financieros de la Gerencia, con las notas de las principales Cuentas Operativas.
- r) Otorgar garantía real suficiente a favor del Banco, en caso de que la clasificación por Capacidad de Pago o Comportamiento de Pago sea peor que B en los términos del Reglamento de Evaluación de Activos (REA).

Adicionalmente, los financiamientos de corto plazo del emisor imponen las siguientes restricciones:

Banesco Banco Múltiple exige mantener un índice de liquidez ajustada mayor o igual a 1.0x, endeudamiento menor o igual a 1.0x y cobertura de Ebitda sobre servicio de la deuda mayor o igual a 1.5x. Estas restricciones aplican a una línea de crédito a corto plazo por un monto de RD\$95,000,000.00 al 30 de septiembre de 2020.

Banco Dominicano del Progreso, S.A Banco Múltiple obliga a sustentar un índice de endeudamiento menor o igual a 1.90x, Ebitda sobre gastos financieros mayor o igual a 1.20x y Flujo Operativo Neto sobre gastos financieros mayor o igual a 1.0x. La deuda a corto plazo sujeta a estas restricciones asciende a un monto de RD\$100,000,000.00 al 30 de septiembre de 2020.

Para mayor información sobre la deuda financiera del emisor, referirse al acápite 3.8.1 del presente Prospecto.

Al 30 de septiembre de 2020, el Emisor está en cumplimiento con las restricciones financieras:

Banco Múltiple BHD León

índice de endeudamiento: 0.69

Deuda sobre Ebitda: 3.46

índice de cobertura de servicio de la deuda: 1.85



Deuda Bancaria sobre Patrimonio: 0.49

Banesco Banco Múltiple

Liquidez ajustada: 1.47

Endeudamiento: 0.69

Cobertura de Ebitda sobre servicio de la deuda: 1.85

Banco Dominicano del Progreso, S.A Banco Múltiple

Endeudamiento: 0.51

Ebitda sobre gastos financieros: 1.25

Flujo Operativo Neto sobre gastos financieros 1.25



Es importante resaltar que los contratos de financiamiento que mantiene el Emisor indican la fórmula de cálculo de los indicadores mencionados anteriormente, por lo que los índices pueden tener valores que no coinciden con el cálculo de otras instituciones como las Agencias Calificadoras.

De acuerdo a los contratos de préstamo que mantiene la empresa con el Banco Múltiple BHD León:

“Índice de Endeudamiento es la razón que resulta del total de pasivos sobre el patrimonio.”

“Cobertura de Servicio de la Deuda medido como EBITDA sobre Gasto Financiero más PCDLP,” donde el EBITDA es definido como “utilidades antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización” y PCDLP corresponde a “Porción corriente de los préstamos a largo plazo.”

“Deuda sobre EBITDA, donde el EBITDA corresponde a utilidades antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización”

“Deuda Bancaria sobre (/) Patrimonio”

De acuerdo al contrato de préstamo que mantiene la empresa con Banesco Banco Múltiple:

“Índice de Liquidez Ajustada se obtiene de los Activos corrientes / pasivos corrientes – Deudoras Relacionadas – Ingresos Diferidos.”

“Endeudamiento es la razón proveniente de los pasivos totales / capital contable.”

“Índice de Cobertura de EBITDA / Servicio de la Deuda, donde el Servicio de la deuda se definen como los Gastos Financieros + PCDLP.”

De acuerdo al contrato de préstamo que mantiene la empresa con el Banco Dominicano del Progreso, Banco Múltiple:

“Endeudamiento es la razón proveniente de total pasivos / Capital Neto Tangible.”

“Indicador EBITDA/ Gastos de interés + PCPLP”

“Indicador: Flujo Operativo Neto / (Gastos de interés + PCPLP)”

Estos financiamientos serán saldados total o parcialmente por el presente Programa de Emisiones.

En caso de incumplimiento de una de estas cláusulas, el Emisor puede solicitar una dispensa para la no objeción de la entidad financiera al incumplimiento de los convenios financieros, estableciendo una causa razonable y realizando un plan de acción para mejorar de inmediato la situación.

Tanto el área de Planificación Financiera como Riesgo revisan y controlan el cumplimiento de dichos índices y toman las medidas de lugar para evitar un evento de incumplimiento.

El presente Programa de Emisiones impone los siguientes compromisos sobre Acero Estrella S.R.L. y sus subsidiarias:

Los siguientes ratios se calculan en base a las cifras consolidadas de Acero Estrella y sus Subsidiarias:

1. Cobertura: Ratio de cobertura de intereses = EBITDA / Gastos Financieros > [1.0]
2. Endeudamiento: Ratio de Apalancamiento = Deuda Financiera/Capital Contable < [2.0]

Al 30 de septiembre de 2020 el emisor se encuentra en cumplimiento con estas restricciones:



1. Cobertura: Ratio de cobertura de intereses = EBITDA / Gastos Financieros > [2.42]
2. Endeudamiento: Ratio de Apalancamiento = Deuda Financiera/Capital Contable < [0.49]

En caso de que el Emisor se encuentre en incumplimiento de estas restricciones, esto significará un incumplimiento del Contrato del Programa de Emisiones de Oferta Pública de Bonos Corporativos firmado en fecha once (11) de octubre del dos mil diecinueve (2019) y por ende los valores de renta fija deberán ser liquidados de forma inmediata en un plazo de noventa (90) días hábiles a partir de que se notifique el incumplimiento. El Representante de la Masa tendrá la obligación de supervisar y validar el cumplimiento de estas restricciones con una periodicidad trimestral a partir de la fecha de aprobación del Prospecto de Emisión Definitivo, mediante el Informe de Representante de Obligacionistas.

El Emisor tiene el deber de informar a la SIMV y al Representada de la Masa de Obligacionistas cuando se genere un incumplimiento de estas restricciones.

2.1.9.9. Cobertura y Utilidad de los Bonos ofertados

Los Bonos Corporativos objeto del presente Programa de Emisiones de Oferta Pública son aptos para cubrir las exigencias legales de inversión requeridas por otras entidades. De conformidad con las disposiciones contenidas en la Ley de Mercado de Valores, de la misma, se establece que los fondos abiertos y cerrados podrán incluir como parte de su cartera, los valores de renta fija (bonos) objeto de Oferta Pública transados en Bolsa.

La Ley No.87-01 sobre el Sistema Dominicano de Seguridad Social establece en su artículo 97 que los recursos de los fondos de pensiones podrán ser invertidos, entre otras cosas, en: a) títulos de deuda de empresas públicas y privadas; b) Cualquier otro instrumento aprobado por el Consejo Nacional de Seguridad Social (CNSS), previa ponderación y recomendación de la Comisión Clasificadora de Riesgos. En virtud de lo establecido en el Artículo 99 de la Ley 87-01, la Comisión Clasificadora de Riesgos determinará el grado de riesgo de cada tipo de instrumento financiero, la diversificación de las inversiones entre los tipos genéricos y los límites máximos de inversión por tipo de instrumento. Estos límites han sido fijados por vía de Resoluciones de la indicada Comisión, pudiendo ser de carácter

permanente o transitorio. Todas las transacciones de títulos efectuadas con recursos de los fondos de pensiones deben hacerse en un mercado secundario formal, según lo defina la Superintendencia de Pensiones. Cuando no exista un mercado secundario para instrumentos únicos y seriados, la inversión en estos títulos de los fondos de pensiones deberá conformarse a las modalidades que establezca la Superintendencia de Pensiones.

La Ley No. 146-02 sobre Seguros y Fianzas de la República Dominicana, establece en su Artículo 145, numeral 2, literal h, de la referida ley, las reservas no específicas de los aseguradores y reaseguradores podrán ser invertidas en instrumentos y valores negociables de empresas colocadas a través de las Bolsas de Valores autorizadas a operar en la República Dominicana, conforme al tipo de instrumentos y porcentajes en los cuales pueden invertirse estas reservas referidas en la ley. Los títulos deberán ser de bajo riesgo, de acuerdo a las clasificadoras de riesgos autorizadas por la Superintendencia del Mercado de Valores, cuando la hubiere. Conforme al tipo de instrumentos y porcentajes en los cuales pueden invertirse estas reservas referidas en la ley.

El Artículo 40 de la Ley Monetaria Financiera 183-02, inciso "g" los Bancos Múltiples podrán adquirir, ceder o transferir efectos de comercio, valores y otros instrumentos representativos de obligaciones, así como celebrar contratos de retroventa sobre los mismos, conforme lo determine reglamentariamente la Junta Monetaria.



2.2. Información sobre la Colocación y Adjudicación de los Valores Objeto de Oferta Pública

2.2.1. Precio de Colocación Primaria

El Precio de Colocación de los Bonos podrá ser alternativamente a la par, con prima o con descuento, a determinarse en los Avisos de Colocación Primaria, en el Prospecto de Emisión Definitivo y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión subsiguiente.

El Aviso de Colocación Primaria establecerá el Precio de Colocación Primaria o precio al cual deben suscribirse, durante el Período de Colocación, todos los valores que conforman la Emisión. Para cada Emisión del presente Programa de Emisiones, el Precio de Colocación supone un precio distinto para cada día comprendido en el Período de Colocación, que garantice a un inversor un mismo rendimiento efectivo, desde cualquier fecha de adquisición que tome lugar durante el Período de Colocación, hasta la Fecha de Vencimiento de la Emisión.

El Emisor y el Agente de Colocación deberán suministrar a la Superintendencia del Mercado de Valores, a la Bolsa de Valores donde vayan a colocar los valores (cuando aplique) y al depósito centralizado de valores, antes de la publicación del Aviso de Colocación Primaria, toda la información relativa al cálculo de los precios de suscripción de los valores de deuda para cada día del Período de Colocación.

A partir de la terminación del Período de Colocación, el precio de los valores será determinado libremente, de acuerdo a las negociaciones en los mecanismos centralizados de negociación o el mercado OTC que corresponda.

La colocación de Valores de Renta Fija requerirá la elaboración de una tabla de precios o lista de los precios aplicables a las suscripciones a ser realizadas cada día del Período de Colocación. El cálculo de los precios para elaborar la tabla de precios debe realizarse utilizando la tasa efectiva de rendimiento constante de la Emisión, fijada por el Emisor, dicha tasa debe estar contemplada en el Aviso de Colocación Primaria.

La tabla de precios debe ser entregada a la Superintendencia, a la Bolsa de Valores donde vayan a colocar los valores y al depósito centralizado de valores, al menos dos (2) días hábiles antes de la fecha de publicación del Aviso de Colocación Primaria.

Para la Tercera Emisión el Precio de Colocación Primaria será a la par.

Cuando la suscripción se realice en una fecha posterior a la Fecha de Emisión publicada en los Avisos de Colocación Primaria, el Monto de Liquidación del Bono estará constituido por su valor a la par, o con prima o con descuento, según se determine, más los intereses causados y calculados sobre el valor nominal de los Bonos a la fecha a suscribir, calculados en el período transcurrido entre la Fecha de Emisión publicada en los Avisos de Colocación Primaria y la Fecha de Suscripción (exclusive).

Bonos ofrecidos a la par:

$$MS = N + (N \times i) / 365 \times n$$

Dónde:

MS = Monto de Liquidación o Suscripción de los Bonos

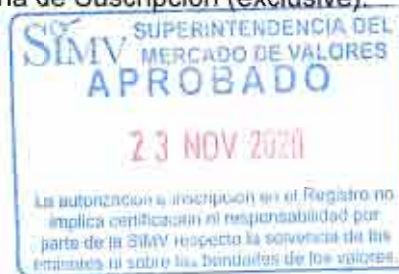
N = Valor Nominal de los Bonos

d = Descuento en porcentaje

p = Prima en porcentaje

i = Tasa efectiva del Bono al momento de la suscripción

n = Representa el número de días transcurridos desde la Fecha de Emisión (inclusive) de cada Emisión hasta la Fecha de Suscripción exclusive.



Ejemplo de Caso de Bonos Ofrecidos a la Par en Pesos Dominicanos:

Fecha de Emisión	19 de febrero de 2020
Fecha de Transacción	22 de febrero de 2020
Fecha de Suscripción	23 de febrero de 2020
Fecha de Vencimiento	19 de febrero de 2030
Precio (a par)	100%
Días Transcurridos	4
Valor Nominal RD\$	1,000
Base	365
Tasa de Interés	12.00 ⁸ %
Cupón Corrido	1.3151
Monto de Liquidación o Suscripción	1,001.3151

2.2.2. Monto Mínimo de Inversión

La Inversión Mínima en el Mercado Primario será de mil Pesos Dominicanos (RD\$ 1,000.00).

2.2.3. Identificación del Mercado al que se dirige el Programa de Emisiones

Los Bonos Corporativos tendrán como destinatarios personas jurídicas, físicas, tanto nacional o extranjero, incluyendo al Pequeño Inversionista.

⁸ La tasa de interés utilizada en este ejercicio, se realiza únicamente para fines de ejemplo y no necesariamente será la aplicable al programa de emisiones.

2.2.4. Tipo de Colocación

El Emisor realizará la colocación a través de Citinversiones de Títulos y Valores, S.A. (Puesto de Bolsa Afiliado a la Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana, S.A. (BVRD)), el Agente Colocador, el cuál actúa bajo la modalidad de Colocación Primaria con base en Mejores Esfuerzos, esto es, sin que el agente de colocación asuma compromiso alguno para adquirir los valores objeto de cada Emisión del presente Programa de Emisiones; en todo caso, Citinversiones de Títulos y Valores, S. A. – Puesto de Bolsa no podrá adquirir, a título propio, ninguna porción de los valores que conforman las Emisiones que componen el Programa de Emisiones durante el período de colocación primaria.

Citinversiones de Títulos y Valores realizará la Colocación del presente Programa de Emisiones y podrá invitar otros Intermediarios autorizados como Agentes de Distribución.

Previo a la publicación del Aviso de Colocación Primaria de las Emisiones el Emisor podrá determinar los agentes de Distribución que participaran en la Colocación del Programa de Emisiones, en caso que corresponda. Antes de la publicación del Aviso de Colocación Primaria, el Emisor enviara a la SIMV y a la BVRD copia de los Contratos de Colocación Primaria suscritos con cada agente de colocación, de ser el caso. Dichos Agentes de Distribución se darán a conocer mediante el Aviso de Colocación Primaria, en el Prospecto de Emisión Definitivo y el Prospecto simplificado de cada Emisión subsiguiente.

2.2.5. Entidades que aseguran la Colocación de los Valores

No existen entidades que aseguren la Colocación de los Valores objeto del Presente Prospecto de Emisión

2.2.5.1. Criterios y procedimientos adoptados por el Emisor y la Entidad Responsable de la Colocación de los Valores

De acuerdo a lo establecido en el acápite 2.2.4 del presente Prospecto de Emisión, el Agente Colocador se compromete a hacer la Colocación de los Valores objeto del presente Prospecto de Emisión bajo la modalidad de Colocación Primaria con base en Mejores Esfuerzos.

Para mayor información sobre las responsabilidades y funciones de Citinversiones de Títulos y Valores, S.A. como Agente Colocador, ver acápite 1.4 del presente Prospecto de Emisión. En la SIMV y en la BVRD reposa el contrato suscrito de fecha siete (07) de octubre del 2019 donde se detallan los criterios y procedimientos adoptados entre el Emisor y el Agente Colocador.

2.2.5.2. Técnicas de Prorratio

La Colocación dirigida al público en general prevé prorratio en el caso de que los bonos demandados por los Inversionistas superen la oferta. Así mismo, se prevé prorratio para las posturas registradas en libro de órdenes de Pequeños Inversionistas, en caso de que la suma de dichas posturas exceda el 30% del monto de la Emisión. La adjudicación de los Bonos se hará con base en el Valor Nominal de los mismos, sin consideración al Precio de Colocación Primaria. Para más información por favor referirse al artículo 2.1.6.1.

2.2.6. Fecha o Período de Apertura de la Suscripción o Adquisición

El Período de Vigencia para el Programa de Emisiones de Bonos no podrá exceder los trescientos sesenta y cinco (365) días calendario. Dicho período comenzara en la fecha de inscripción del Programa en el Registro del Mercado de Valores, y culminara en la fecha de expiración del programa que se establezca en el presente Prospecto y en el Aviso de Colocación Primaria.



La fecha de inicio del Período de Colocación Primaria de cada Emisión generada a partir de un Programa de Emisiones debe estar comprendida dentro del Período de Vigencia del mismo y no podrá exceder los quince (15) días hábiles contados desde la fecha de inicio del periodo de colocación.

La apertura de la suscripción del período del Pequeño Inversionista será a partir de la fecha de publicación del Aviso de Colocación Primaria hasta el día hábil anterior a la fecha inicio del período de colocación de conformidad a lo establecido en el punto 2.1.6.1.1. sobre el Período de Suscripción Primaria para Pequeños Inversionistas. Para el Público en General incluyendo al Pequeño Inversionista la apertura de la suscripción será a partir de la Fecha de Inicio del Período de colocación hasta la finalización del período de colocación primaria.

La Colocación se hará en múltiples emisiones, siendo el plazo entre una y otra definido por la demanda registrada por los Inversionistas en el mercado, por los resultados de la compañía y por el mantenimiento de la calificación de riesgo establecida.

Citiverciones de Títulos y Valores realizará lecturas de mercado y con base en ellas fijará las fechas de la Colocación de cada una de las Emisiones generadas a partir del Programa de Emisiones descritas en este Prospecto. Asimismo, identificará y contactará a los Inversionistas potenciales en relación con la oferta, esto no implica una preventa de los valores.

Los Bonos estarán a disposición del público a través del Agente Colocador, en los horarios establecidos en el presente Prospecto de Emisión. En caso de que el Inversionista acuda a presentar su Orden de Suscripción ante el Agente Colocador o cualquier Intermediario de Valores autorizado por la SIMV pasado el horario de recepción de órdenes del sistema de negociación de la BVRD su orden quedara para el día hábil siguiente, siempre que esté vigente el Período de Colocación establecido en los Avisos de Colocación Primaria, acorde a lo establecido en el acápite 2.2.8 del presente Prospecto.

2.2.7. Formas y Fechas de hacer Efectivo el Desembolso de la Suscripción

Los Inversionistas de los Bonos obtendrán a través del Agente Colocador contratado por el emisor su carta de confirmación donde se confirma la inversión que han realizado una vez se haya ejecutado en la BVRD. Además, CEVALDOM ofrece a través su página web el estado de cuenta con las inversiones que posee cada Inversionista. El desembolso para la suscripción de los Bonos se efectuará al precio de suscripción (a la par, prima o descuento) más el cupón corrido sobre el valor nominal, según se determine en el Prospecto de Emisión Definitivo y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión, libre de gastos para el Suscriptor. La fecha de hacer efectivo el desembolso de la suscripción será definida en los Avisos de Colocación Primaria correspondientes.

Debido a que los Valores objeto del presente Programa de Emisiones estarán representados mediante Anotaciones en Cuenta, no se expedirán títulos físicos representativos de los mismos. Sin embargo, los tenedores de los Bonos Corporativos siempre tendrán el derecho de obtener una certificación sobre los valores anotados en cuenta que poseen a través de su Intermediario de Valores.

El Inversionista procederá a pagar el valor de los Bonos adquiridos mediante transferencia o débito a cuenta, a favor del Agente Colocador o Agente Distribuidor contratado por el Emisor al que haya acudido el Inversionista. La Orden de Suscripción será efectiva al momento en que los fondos entregados estén disponibles en la cuenta del Agente Colocador o Intermediario de Valores autorizado al que haya acudido el Inversionista, considerándose así que se efectuó la suscripción.

Cuando la Fecha de Transacción sea posterior a la Fecha de Emisión, y siempre dentro del Período de Colocación pactado en los Avisos de Colocación Primaria, el Inversionista pagará los intereses transcurridos desde la Fecha de Emisión hasta la Fecha Valor (exclusive).



La Fecha de Suscripción o Fecha Valor para las Emisiones correspondientes a este Programa de Emisiones será:

T, para las operaciones transadas por los pequeños inversionistas
T + 1, para las operaciones transadas por el público en general

En ningún caso la Fecha de Transacción podrá ser una fecha posterior a la fecha y hora de finalización del período de colocación de la Emisión correspondiente, según sea determinado en los Avisos de Colocación Primaria.

2.2.8. Avisos de Colocación Primaria

Toda Emisión requerirá de un Aviso de Colocación Primaria, el cual será publicado en por lo menos un período de circulación nacional, contentivo de los detalles relativos a la colocación primaria de una o más Emisiones a ser generada a partir de un Programa de Emisiones, elaborado y publicado de conformidad a los requisitos que establezca la SIMV mediante normas de carácter general. El Aviso de Colocación Primaria contendrá las características de la Emisión o Emisiones, la Fecha de Inicio, la Fecha de Terminación de la respectiva colocación primaria y cualquier otra información que establezca la SIMV mediante norma de carácter general.

El Aviso de Colocación Primaria será publicado en el plazo comprendido entre dos (2) y diez (10) días hábiles anteriores a la Fecha de Inicio del Período de Colocación.

2.2.9. Programa de Emisiones

Las colocaciones se realizarán a través de múltiples emisiones a determinarse en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente, en el Prospecto de Emisión y el Prospecto Simplificado de cada Emisión.

Emisión	Monto a pagarse de Intereses por Emisión	Monto Total por Emisión	Fecha de Inicio del Período de Colocación de cada Emisión	Fecha de Pago de Intereses
1	RD\$600,493,150.68	RD\$500,000,000.00	14 de febrero de 2020	El primer cupón será pagado el 20 de marzo de 2020. A partir del 20 de marzo de 2020, los próximos 39 cupones son pagaderos trimestralmente, con un último cupón en la fecha de vencimiento de la emisión.
2	RD\$1,519,582,191.78	RD\$1,350,000,000.00	12 de noviembre de 2020	El día 12 de cada trimestre a partir del día 12 de noviembre de 2020
3	RD\$799,037,589.04	RD\$726,000,000.00	30 de noviembre de 2020	El día 30 de cada trimestre a partir del día 30 de noviembre de 2020
Total		RD\$2,576,000,000.00		



* A determinarse en el Prospecto de Emisión Definitivo, en el Aviso de Colocación Primaria y en el Prospecto Simplificado correspondiente a cada Emisión subsiguiente.

2.3. Información Legal

2.3.1. Aprobación Legal de la Emisión

El Programa de Emisiones cuenta con la aprobación de la SIMV mediante la Única Resolución de fecha diecisiete (17) de septiembre de 2019 modificada mediante la Unica Resolución de fecha nueve (09) de octubre del año dos mil diecinueve (2019) R-SIMV-2019-36-EV, e inscrito en el Registro del Mercado de Valores bajo el Registro No. SIVEM- 134.

El acuerdo y deliberación por el que se procede a la realización del presente Programa de Emisiones y cuya vigencia consta en el acta remitida a la SIMV, es el que se enuncia a continuación:

Segunda Resolución del Acta de la Asamblea General Extraordinaria de Socios de fecha dieciocho (18) del mes de enero del año dos mil diecinueve (2019):

"La Asamblea General Extraordinaria de la sociedad comercial "Acero Estrella, S.R.L.", RESUELVE APROBAR Y AUTORIZAR, la emisión y colocación de obligaciones mediante la oferta pública de un programa de emisiones de Bonos Corporativos, en el Mercado de Valores de la República Dominicana por un monto de hasta Cincuenta Millones de Dólares Norteamericanos con 00/100 (US\$50,000,000.00), o su equivalente en Pesos Dominicanos (RD\$), así como las características y condiciones generales de dicho programa de emisiones de Bonos Corporativos..."

2.4. Valores en Circulación

Al momento de la elaboración de este Prospecto de Emisión, existe en circulación la Primera Emisión correspondiente al presente Programa de Emisiones de Bonos Corporativos SIVEM-134 por hasta Dos Mil Quinientos Setenta y Seis Millones Cincuenta y Cinco Mil Pesos Dominicanos con 00/100 (RD\$2,576,055,000.00) como se detalla a continuación:

Emisión	Monto Emitido	Tasa de Interés Fija	Vencimiento
Primera Emisión	RD\$500,000,000.00	12.00%	Febrero 2030
Segunda Emisión	RD\$1,350,000,000.00	11.25%	Noviembre 2030
Total	RD\$1,850,000,000.00		

2.5. Objetivos Económicos y Financieros perseguidos a través de la Emisión

2.5.1. Uso de los Fondos.

Los fondos obtenidos de la colocación del presente Programa de Emisiones de Bonos Corporativos, asumiendo que se colocara en su totalidad, podrán ser utilizados para lo siguiente:

- i. Cubrir total o parcialmente las obligaciones financieras del Emisor y sus Subsidiarias, conforme el acuerdo entre las partes.
 - a. Sustitución de la deuda bancaria actual del Emisor.
 - b. Sustitución de la deuda bancaria actual de las Subsidiarias.



Los fondos captados por el presente Programa de Emisiones serán utilizados primero para cubrir total o parcialmente las obligaciones financieras del Emisor y sus Subsidiarias. Al momento de colocación de los valores, se determinará cuáles deudas serán cubiertas por el emisor.

Luego de cubrir total o parcialmente las obligaciones financieras del Emisor y sus Subsidiarias, los fondos obtenidos de la colocación podrán ser utilizados para lo siguiente:

- ii. Los fondos pueden ser utilizados para capital de trabajo en las operaciones del Emisor y sus Subsidiarias.
- iii. Los fondos pueden ser utilizados para la adquisición de activos fijos (CAPEX) del Emisor y sus Subsidiarias.

El Uso de los Fondos para cada emisión a colocar del Programa de Emisiones será determinado en el Prospecto de Emisión Definitivo para la Primera Emisión y en los Prospectos de Emisión Simplificados de cada emisión subsiguiente.

Para la Tercera Emisión del presente Programa de Emisiones el uso de los fondos será destinado de la siguiente manera: RD\$ 505,525,000.00 para repago parcial de la deuda existente del emisor, RD\$ 58,500,000.00 para la adquisición de activos fijos (CAPEX) y RD\$161,975,000.00 para capital de trabajo, los cuales totalizan RD\$ 726,000,000.00 siendo el total de la emisión según se describe en el punto 2.5.1.3. del presente Programa de Emisiones de Bonos Corporativos.

Las comisiones y otros gastos provenientes del presente Programa de Emisiones no serán cubiertos por los montos colocados, es decir el Emisor no utilizará los fondos provenientes de esta Emisión para cubrir dichas comisiones y gastos.

2.5.1.1. Uso de los Fondos para Adquisición de Activos

Los fondos provenientes de la presente Programa de Emisiones podrán ser utilizados para la adquisición de activos fijos, los cuales serán usados en las operaciones de la empresa. Los fondos no serán utilizados para adquirir directa e indirectamente activos distintos de los relacionados con el giro normal de los negocios del Emisor.

Para esta Tercera Emisión, se destinarán Cincuenta Y Ocho Millones Quinientos Mil Pesos Con 00/100 (RD\$58,500,000.00) para la adquisición de activos.

2.5.1.2. Uso de los Fondos para Adquisición de Establecimientos Comerciales o Compañías

Los fondos provenientes de la presente Programa de Emisiones no serán destinados a la adquisición de establecimientos comerciales o compañías.

2.5.1.3. Uso de los Fondos para Amortización de Deuda

Los fondos obtenidos a partir del presente Programa de Emisiones podrán ser destinados total o parcialmente para la amortización de los compromisos a largo y corto plazo que el Emisor mantiene actualmente. El monto total adeudado al 30 de septiembre de 2020 por Acero Estrella y Subsidiarias es Mil Trescientos Noventa y Seis Millones Ciento Noventa Mil Quinientos Pesos con 23/100 (RD\$ 1,396,190,500.23) y Quince Millones Cuatrocientos Noventa y Tres Mil Novecientos Cuarenta Dólares con 80/100 (USD\$ 15,493,940.80) equivalente a Novecientos Seis Millones Trescientos Cuarenta y Cuatro Mil Doscientos Ochenta y Seis Pesos con 91/100 (RD\$ 906,344,286.91). Esta deuda posee amortizaciones periódicas que deben pagarse en forma mensual o trimestral según sea el caso, y hasta su vencimiento.



Debajo se detallan los acreedores con el monto adeudado al 30 de septiembre de 2020

▪ *Facilidades Otorgadas en Pesos Dominicanos*

Empresa Deudora	Institución Financiera	Balance al 30 de septiembre 2020 RD\$	Balance al 30 de septiembre 2020 USD\$*	Tasa	Plazo de vencimiento	Uso de Fondos*
Acero Estrella	Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos	175,000,000	2,991,453	11.25%	1 año	
Acero Estrella	Banco de Reservas	45,362,566	775,428	12.50%	1 año	
Acero Estrella	Banco de Reservas	394,520,000	6,743,932	11.00%	1 año	
Acero Estrella	Banco de Reservas (Factoring)	136,889,944	2,339,999	9.96%	120 Días	Financiamiento para capital de trabajo
Acero Estrella	Banco Popular Dominicano	166,800,000	2,851,282	9.50%	1 año	Financiamiento para capital de trabajo
Acero Estrella	Banesco Dominicana	95,000,000	1,623,932	8.00%	180 días	
Acero Estrella	Alaver	50,000,000	854,701	11.00%	1 año	
American Steel Building	Citibank	172,617,990	2,950,735	8.00%	180 días	Reestructuración de deuda USD a DOP
North West Industries	Banco del Progreso	100,000,000	1,709,402	11.00%	1 año	
North West Industries	Banco Popular Dominicano	60,000,000	1,025,641	9.75%	1 año	Reestructuración de deuda USD a DOP
Total facilidades tomadas en RD\$		1,396,190,500.23	23,866,504			

*La conversión de Moneda RD\$ y USD\$ fue realizada una tasa de 58.50

*Uso de fondos de facilidades menores a un año.

▪ *Facilidades Otorgadas en Dólares Americanos*

Empresa Deudora	Institución Financiera	Balance al 30 de septiembre 2020 RD\$	Balance al 30 de septiembre 2020 USD\$*	Tasa	Plazo de vencimiento	uso de Fondos*
Acero Estrella	Banco BHD León	28,341,704	484,474	3.90%	1 año	
Acero Estrella	Banco de Reservas	204,750,000	3,500,000	6.33%	1 año	Capital de trabajo
Acero Estrella	Citibank New York	441,675,000	7,550,000	5.95% +LB 180 Días	180 días	
Acero Estrella	Leasing Popular USD	753,845	12,886	4.75%	4 años	
Acero Estrella	Leasing Popular USD	213,971	3,658	4.75%	4 años	
Acero Estrella	Leasing Popular USD	1,726,548	29,514	5.00%	4 años	
Acero Estrella	Leasing Popular USD	254,833	4,356	5.00%	4 años	
Acero Estrella	Leasing Popular USD	555,188	9,490	5.00%	4 años	
Acero Estrella	Leasing Popular USD	1,376,550	23,531	4.75%	4 años	
Acero Estrella	Leasing Popular USD	2,378,024	40,650	5.00%	5 años	
Acero Estrella	Leasing Popular USD	4,199,136	71,780	6.00%	5 años	Compra Vehículo Liviano
Acero Estrella	CSI Leasing	1,282,304	21,920	2.63%	4 años	
Acero Estrella	CSI Leasing	2,467,113	42,173	2.13%	4 años	
American Steel Building	Citibank	11,941,250	205,000	5% + Libor	6 meses	Financiamiento para capital de trabajo
North West Industries	Popular Bank	107,903,821	1,844,510	4.75%	2 años	
North West Industries	Citibank	96,525,000	1,650,000	5% + Libor	6 meses	Financiamiento para capital de trabajo
Total facilidades tomadas en USD\$		906,344,286.91	15,493,940.80			

* La conversión de Moneda RD\$ y USD\$ fue realizada una tasa de 58.50

*Uso de fondos de facilidades menores a un año.

Del monto de la Tercera Emisión del presente Programa de Emisiones, Quinientos Cinco Millones Quinientos Veinticinco Mil Pesos Dominicanos con 00/100 (RD\$505,525,000.00), serán utilizados para amortización de la deuda contraída mediante préstamos bancarios con los bancos detallados en el punto 3.8.1 del Prospecto Definitivo.

2.5.2. Impacto de la Emisión

De acuerdo a lo establecido en la sección 2.5.1, los fondos captados de la colocación de Bonos Corporativos por parte de Acero Estrella S. R. L. podrán ser utilizados por el Emisor para:

- i) Cubrir las obligaciones financieras del Emisor y sus Subsidiarias, conforme el acuerdo entre las partes.
 - a) Sustitución de la deuda bancaria actual del Emisor.
 - b) Sustitución de la deuda bancaria actual de las Subsidiarias.
 - ii) Capital de trabajo en las operaciones del Emisor y sus Subsidiarias.
 - iii) La adquisición de activos fijos (CAPEX) del Emisor y sus Subsidiarias.
- Los montos a destinar en cada uno de los usos proyectados serán determinados al momento de la colocación de los valores.

Como ejemplo, debajo se presenta el impacto de la Segunda y Tercera Emisión de Bonos Corporativos sobre la posición financiera de la empresa, asumiendo que se coloque el monto completo de la tercera emisión (RD\$ 726,000,000.00).

Se está incluyendo el impacto de la segunda emisión (RD\$1,350,000,000.00) ya que este impacto corresponde al mes de noviembre y los últimos estados financieros presentados son al 30 de septiembre de 2020.

Para este escenario:

Los fondos captados por la segunda emisión serán distribuidos de la siguiente manera:

- i. 1,350,MM para el pago parcial de la deuda del Emisor y sus Subsidiarias

Los fondos captados por la tercera emisión serán distribuidos de la siguiente manera⁹:

- ii. 505.53 MM para el pago parcial de la deuda del Emisor y sus Subsidiarias;
- iii. 161.98 MM para capital de trabajo;
- iv. 58.50 MM para la adquisición de activos fijos (CAPEX)

**Acero Estrella y Subsidiarias,
Balance General (Valores en RD\$)**



⁹ Estos montos son indicativos y pueden variar al momento de la colocación de los valores.

(En pesos Dominicanos DOP)	Interinos Al 30 de Septiembre de 2020	Después de la Emisión	Variación
ACTIVO			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	35,947,323	197,922,323	161,975,000
Cuentas por cobrar	2,514,731,145	2,514,731,145	-
Anticipo de compras	299,415,748	299,415,748	-
Inventarios	782,184,394	782,184,394	-
Gastos pagados por anticipado	35,529,308	35,529,308	-
Total de activos corrientes	3,667,807,919	3,829,782,919	161,975,000
Otras inversiones	3,767,004,247	3,767,004,247	-
Propiedad, planta y equipos, netos	1,386,657,950	1,445,157,950	58,500,000
Propiedades de inversión	20,765,507	20,765,507	-
Otros activos	25,283,637	25,283,637	-
TOTAL DE ACTIVO	8,867,519,261	9,087,994,261	220,475,000
PASIVO			
Pasivos corrientes			
Porción corriente de deuda a largo plazo	121,154,848	100,660,874	(20,493,974)
Documentos por pagar a corto plazo	2,105,770,434	270,739,408	(1,835,031,026)
Cuentas por pagar	643,659,411	643,659,411	-
Impuesto sobre la renta por pagar	34,831,449	34,831,449	-
Anticipos de clientes	186,591,719	186,591,719	-
Retenciones y acumulaciones por pagar	101,874,514	101,874,514	-
Total de pasivos corrientes	3,193,882,375	1,338,357,375	(1,855,525,000)
Documentos por pagar a largo plazo	70,354,561	70,354,561	-
Obligaciones por arrendamiento financiero	5,306,205	5,306,205	-
Bonos corporativos	500,000,000	2,576,000,000	2,076,000,000
Impuesto sobre la renta diferido	156,144,085	156,144,085	-
TOTAL DE PASIVO	3,925,687,227	4,146,162,227	220,475,000
CAPITAL			
Capital suscrito y pagado	1,197,677,300	1,197,677,300	-
Ganancias del período	197,462,468	197,462,468	-
Reserva legal	125,000,000	125,000,000	-
Reserva de revaluación	744,734,743	744,734,743	-
Beneficios acumulados	2,492,368,242	2,492,368,242	-
TOTAL DE CAPITAL	4,757,242,754	4,757,242,754	-
Participaciones no controladoras	184,589,280	184,589,280	-
TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL	8,867,519,261	9,087,994,261	220,475,000



2.6. Representante de la Masa de Obligacionistas

2.6.1. Generales del Representante de la Masa Obligacionistas

Salas Piantini & Asociados, S. R. L., es la sociedad que ha sido designada, de conformidad con lo establecido en el Artículo 334 de la Ley de Sociedades, mediante el Contrato del Programa de Emisiones suscrito en fecha once (11) de octubre de 2019 para ser el representante de la Masa de Obligacionistas de cada una de las Emisiones que componen el presente Programa de Emisiones y cuyas generales se presentan a continuación:



Salas Piantini & Asociados, S. R. L.

Representante Legal: Rafael José Salas Sánchez
C/ Pablo Casals No. 7, Ensanche Piantini, Santo Domingo, D.N.
Tel.: (809) 412 0416 Fax: (809) 563 6062
Contacto: salaspiantini@codetel.net.do
Registro Nacional del Contribuyente: 1-01-80789-1
Registrado ante la SIMV bajo el número SVAE-015

Para los fines del presente Prospecto de Emisión, el Representante de la Masa de Obligacionistas de Bonos Corporativos manifiesta y declara que no se encuentra inhabilitado para desarrollar sus funciones de conformidad con lo establecido en el artículo 331 y 332 de la Ley General de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada, No. 479-08 y su modificación por la Ley No. 31-11, el artículo 233 de la Ley del Mercado de Valores y el artículo 60 del el Reglamento de Aplicación de la Ley de Aplicación del Mercado de Valores No. 664-12.

2.6.2. Relaciones

No existe ninguna relación de propiedad, negocios o parentesco entre Acero Estrella S. R. L., entidad Emisora de los Bonos, y Salas Piantini & Asociados, el Representante de la Masa de Obligacionistas.

2.6.3. Fiscalización

El Representante de la Masa de Obligacionistas tendrá todas las atribuciones que le confieren las disposiciones legales vigentes y el Contrato de Programa de Emisiones, además de las facultades que se le otorguen mediante la Asamblea de Obligacionistas. Especialmente corresponde al Representante de la Masa de Obligacionistas el ejercicio de todas las acciones judiciales que competan a la defensa de los intereses comunes de sus representados.

De acuerdo al artículo 233 de la Ley del Mercado de Valores, no podrán fungir como representantes de la masa de tenedores de valores:

1. El emisor o las personas jurídicas o físicas vinculadas a éste, así como sus ascendientes y descendientes hasta el tercer grado de consanguinidad y cónyuges.
2. Quienes tengan conflicto de interés conforme lo define esta ley.
3. Las sociedades que garanticen la totalidad o parte de los compromisos del emisor, u otorguen mecanismos de cobertura o garantías a las emisiones.
4. Las personas, sociedades o asociaciones que no tengan domicilio en el territorio nacional.
5. Las personas a las cuales les hayan sido retirado el derecho de dirigir, administrar o gestionar una sociedad a cualquier título, o

6. Quienes hayan incumplido sus obligaciones como representantes de la masa de tenedores de valores en otra emisión de valores.

De conformidad con los requerimientos de la normativa aplicable, el Representante de la Masa de Obligacionistas ha realizado la siguiente declaración jurada: “DECLARA BAJO FE DEL JURAMENTO y en pleno conocimiento de las sanciones previstas por el Código Penal Dominicano que castiga el perjurio, lo siguiente:

PRIMERO: Que comparece en calidad de REPRESENTANTE DE LA MASA DE OBLIGACIONISTAS de cada una de las emisiones que componen el PROGRAMA DE EMISIONES, para dar cumplimiento a la Ley del Mercado de Valores No. 249-17, al Reglamento de Aplicación a la Ley de Mercado de Valores aprobado mediante Decreto del Poder Ejecutivo No. 664-12 y sus modificaciones, en especial sus artículos 60 y 61, a la Ley General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada, No. 479-08 de fecha 11 de diciembre de 2008 y sus modificaciones, al Código Civil de la República Dominicana, en su calidad de mandatario, así como a las demás leyes, reglamentos, normas, circulares, oficios y normativas que regulan dicho mercado y cualquier otra disposición legal aplicable al efecto.

SEGUNDO: Que se encuentra en pleno ejercicio de sus derechos civiles.

TERCERO: Que no le ha sido retirado el derecho de dirigir, administrar o gestionar una sociedad a cualquier título.

CUARTO: Que Salas, Piantini & Asociados, S. R. L., no es el EMISOR, ni las personas jurídicas o físicas vinculadas a estos, así como sus ascendientes y descendientes hasta el tercer grado de consanguinidad y conyugues, ni tiene una relación de control, sujeción o dependencia a las decisiones del EMISOR ni existe ninguna relación de propiedad, negocios, dependencia, control accionario o corporativo o parentesco entre el EMISOR y Salas, Piantini & Asociados, S. R. L.

QUINTO: Que Salas, Piantini & Asociados, S. R. L., no es titular de la décima parte (1/10) o de una porción mayor del capital suscrito y pagado del EMISOR, o de las cuales esta última tenga la décima parte (1/10) del capital suscrito y pagado o más.

SEXTO: Que Salas, Piantini & Asociados, S. R. L., no garantiza la totalidad o parte de los compromisos asumidos por el EMISOR u otorguen mecanismos de cobertura o garantía de las emisiones.

SEPTIMO: Que Salas, Piantini & Asociados, S. R. L., no es miembro del Consejo de Administración, de la Gerencia, comisario de cuentas, administrador, gerente, o empleado del EMISOR, o de las sociedades titulares de la décima parte (1/10) o de una porción mayor del capital suscrito y pagado del EMISOR, o de las cuales el EMISOR tenga la décima parte (1/10) del capital suscrito y pagado o más, así como todos sus ascendientes, descendientes y cónyuges.

OCTAVO: Que Salas, Piantini & Asociados, S. R. L., en la composición de sus cuotas sociales no consta que el EMISOR posee más del diez por ciento (10%) de su capital social o de una entidad que a su vez la controle directa o indirectamente.

NOVENO: Que Salas, Piantini & Asociados, S. R. L., no posee administradores, gerentes, comisarios de cuentas o empleados, así como ascendientes, descendientes y cónyuges, que tengan conflictos de interés con el EMISOR.



DÉCIMO: Que Salas, Piantini & Asociados, S. R. L. no está controlada conjuntamente con el EMISOR, directa o indirectamente, por una misma entidad matriz.

DÉCIMO PRIMERO: Que Salas, Piantini & Asociados, S. R. L. no brinda asesoría en materia de oferta pública de valores.

DÉCIMO SEGUNDO: Que Salas, Piantini & Asociados, S. R. L. no ha incumplido en sus obligaciones como Representante de la Masa de Obligacionista en otra emisión de oferta pública.

DÉCIMO TERCERO: Que Salas, Piantini & Asociados, S. R. L. no es deudor del EMISOR.

DÉCIMO CUARTO: Que Salas, Piantini & Asociados, S. R. L. tiene domicilio en el territorio nacional.”.

En virtud de lo establecido en la Ley No.479-08 y su modificación la Ley 31-11:

Artículo 336. Salvo restricción decidida por la asamblea general de obligacionistas, los representantes de la masa tendrán la facultad de realizar, en nombre de la misma, todos los actos de gestión para la defensa de los intereses comunes de los obligacionistas.

Artículo 337. Los representantes de la masa, debidamente autorizados por la asamblea general de obligacionistas, tendrán exclusivamente la calidad para ejercer en nombre de los mismos, las acciones en nulidad de la sociedad o de los actos y deliberaciones posteriores a su constitución, así como todas las acciones que tengan por objeto la defensa de los intereses comunes de los obligacionistas y especialmente la liquidación de la sociedad.

Párrafo I.- Las acciones en justicia dirigidas contra la masa de obligacionistas deberán ser debidamente notificadas en manos de uno de sus representantes, a pena de nulidad.

Artículo 338. Los representantes de la masa no podrán inmiscuirse en la gestión de los asuntos sociales. Ellos tendrán acceso a las asambleas generales de los accionistas, pero sin voz, ni voto.

Párrafo. - Dichos representantes tendrán derecho a obtener comunicación de los documentos puestos a disposición de los accionistas en las mismas condiciones que éstos.

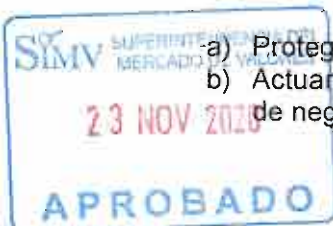
Artículo 350. La asamblea será presidida por un representante de la masa. En ausencia de los representantes o en caso de desacuerdo entre ellos, la asamblea designará una persona para ejercer las funciones de presidente. Cuando se trate de convocatoria por un mandatario judicial, la asamblea será presidida por este último. Asimismo, la asamblea designará su secretario.

Párrafo. - A falta de representantes de la masa designados en las condiciones previstas en los Artículos 333 y 334, la primera asamblea será abierta bajo la presidencia provisional del titular que tenga o del mandatario que represente el mayor número de obligaciones.

2.6.4. Información Adicional

De acuerdo al artículo nueve de la Norma R-CNV-2016-14-MV que establece disposiciones sobre el representante de la masa en virtud de una Emisión de Oferta Pública de Valores, el mismo, cuenta con las siguientes Obligaciones:

- a) Proteger los intereses de los tenedores de valores.
- b) Actuar con el grado de diligencia propio de un profesional y con el cuidado de un buen hombre de negocios.



- c) Convocar y presidir las asambleas generales de tenedores de valores en la cual intervendrá con voz, pero sin voto, así como ejecutar las decisiones que se tomen en ellas.
- d) Solicitar a los asistentes a las asambleas generales de tenedores de valores la presentación de la documentación pertinente que los identifique como tenedores. En el caso de personas que asistan en representación de terceros, deberá requerir en adición la presentación del documento debidamente notariado que los acredite como tal.
- e) Remitir a la Superintendencia el acta y nómina de presencia de la asamblea general de tenedores de valores dentro de los cinco (5) días hábiles siguientes a su celebración, debidamente firmadas por los asistentes, para conocimiento y verificación de que dichas decisiones se hayan adoptado conforme a los lineamientos establecidos por la normativa aplicable y para fines de su incorporación al Registro del Mercado de Valores (en adelante, el "Registro").
- f) Remitir un informe respecto a las condiciones de la emisión y el cumplimiento de las obligaciones por parte del emisor, conforme a lo dispuesto en el artículo 11 (Informe a la Superintendencia) de la Norma R-CNV-2016-14-MV.
- g) Suscribir en nombre de sus representados, cualquier contrato o acuerdo con el emisor o con terceros, que haya sido aprobado por asamblea general de tenedores de valores y cuyo objeto se encuentre relacionado a la emisión.
- h) Realizar todos los actos de administración y conservación que sean necesarios para el ejercicio de los derechos y la defensa de los intereses comunes de los tenedores de valores.
- i) Llevar a cabo los actos de disposición para los cuales lo faculte la asamblea general de tenedores de valores, en los términos legalmente dispuestos.
- j) Representar a los tenedores de valores en todo lo concerniente a su interés común o colectivo.
- k) Solicitar al emisor, dentro de la competencia de sus funciones como representante de la masa, los informes y las revisiones que considere necesarias de sus libros de contabilidad y demás documentos.
- l) Supervisar y vigilar que el pago de los rendimientos o intereses y del capital se realicen de acuerdo a lo establecido en la emisión y, en general, cautelar los derechos de los tenedores de valores.
- m) Supervisar la ejecución del proceso de conversión de las obligaciones en acciones, de aplicar.
- n) Supervisar la ejecución del proceso de permuta de valores, de aplicar.
- o) Verificar que las garantías de la emisión hayan sido debidamente constituidas, comprobando la existencia, el valor de los bienes afectados y que las garantías se mantienen, en todo momento, conforme a las disposiciones establecidas en el contrato de emisión.
- p) Cuidar que los bienes dados en garantía se encuentren, de acuerdo a su naturaleza, debidamente asegurados a favor del representante de la masa, en representación de los tenedores de valores.
- q) Verificar el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones emanadas del contrato de emisión, reglamento interno, prospecto de emisión o del contrato de servicios, según corresponda, y de las normas vigentes a cargo del emisor.
- r) Denunciar ante las autoridades competentes, tan pronto tengan conocimiento, las irregularidades que puedan comprometer la seguridad o los intereses comunes de los tenedores de valores.
- s) Llevar el libro de actas de asamblea general de tenedores de valores, de forma organizada y actualizada.
- t) Ejecutar las garantías de la emisión, en caso de un incumplimiento manifiesto, conforme a lo establecido en el contrato del programa de emisiones.
- u) Cancelar total o parcialmente las inscripciones de garantías de la emisión en razón de la extinción de las obligaciones de la forma acordada en los documentos de emisión o de conformidad con el acuerdo arribado por la asamblea de tenedores de valores, sobre la totalidad de las obligaciones o de la entrega en sus manos de la totalidad del precio de los bienes a desgravar.
- v) Tener la potestad de asistir, con voz y sin voto, a las deliberaciones de la asamblea general ordinaria o extraordinaria de la sociedad emisora, informar a ésta de los acuerdos de la masa y requerir de la misma los informes que, a su juicio o al de la asamblea general de tenedores de valores, interesen a éstos.



- w) Ejercer en nombre de la masa de tenedores de valores las acciones que correspondan contra el emisor, contra los administradores o liquidadores y contra quienes hubieran garantizado la emisión.
- x) Ejercer en nombre de sus representados todas las acciones pertinentes ante cualquier instancia incluyendo las judiciales o administrativas, de conformidad con el ordenamiento dominicano, en protección de los intereses comunes de sus representados.
- y) Actuar en nombre de los tenedores de valores en los procesos judiciales, según sea el caso, así como también en los que se adelante como consecuencia de la toma de posesión de los bienes y haberes o la intervención administrativa de que sea objeto el emisor. Para tal efecto, el representante de la masa deberá hacerse parte en el respectivo proceso dentro del término legal, para lo cual, acompañará a su solicitud, como prueba del crédito, copia del contrato de emisión y una constancia del monto insoluto del empréstito y sus intereses a ser emitida por el depósito centralizado de valores correspondiente.
- z) Conocer y emitir su opinión sobre el acuerdo previo de plan a ser presentado por el deudor ante el Tribunal, en virtud de lo dispuesto en la Ley de Reestructuración y Liquidación de empresas y personas físicas comerciantes, No. 141-15.
- aa) Asumir automáticamente la representación conjunta de los tenedores de valores ante el proceso de reestructuración, en el porcentaje y votos que por el monto de sus acreencias registradas o reconocidas le corresponda, conforme a las reglas y límites establecidos en la Ley de Reestructuración y Liquidación de empresas y personas físicas comerciantes No. 141-15.
- bb) Solicitar la información que considere necesaria respecto del emisor y de la emisión para verificar el cumplimiento de éste en relación con los valores emitidos.
- cc) Los demás deberes y funciones que se establezcan en el contrato de emisión, el prospecto de emisión, contrato de servicios o reglamento interno, según corresponda o las que le asignen la asamblea general de tenedores de valores u otras normativas aplicables.



Adicionalmente, el Representante de la Masa tendrá la obligación de supervisar el cumplimiento de las restricciones establecidas para el Presente Programa de Emisiones.

De conformidad a lo establecido en el artículo 11 de la Norma antes citada el Representante de la Masa de Obligacionistas, deberá remitir un informe a la SIMV respecto a las condiciones de la Emisión y el cumplimiento de las obligaciones por parte del Emisor, de forma trimestral, dentro de los veintiséis (26) días hábiles posteriores a la fecha de cierre de cada trimestre. En dicho informe se debe considerar e informar a la SIMV sobre los elementos siguientes, según les aplique:

- a) La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta;
- b) Valor actualizado de las garantías prendarias o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas por el representante para la comprobación;
- c) Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión;
- d) Reporte del nivel de cumplimiento del fiduciario del fideicomiso de garantía de la emisión;
- e) Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes muebles e inmuebles dados en garantía y de las acciones llevadas a cabo por el representante de la masa en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores de valores;
- f) Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión y la consecuente modificación de la misma;
- g) Nivel de liquidez con que cuenta el emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto de emisión;
- h) Uso de los fondos por parte del emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión y las medidas adoptadas por el representante de la masa para la comprobación;

- i) La colocación y negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión;
- j) Actualización de la calificación de riesgo de la emisión y del emisor, conforme a la periodicidad establecida a tales fines en el prospecto de emisión;
- k) Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión;
- l) Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia;
- m) Monto total de la emisión que ha sido colocado;
- n) Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor;
- o) Enajenación de las acciones del emisor y las posiciones dominantes dentro de la composición accionarial, que representen por lo menos el diez por ciento (10%) del total del patrimonio del emisor;
- p) Colocación o negociación de valores por parte del emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante, como redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de los valores, entre otros.
- q) Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines;
- r) Cualquier actividad del emisor interna o externa que pudiera entorpecer el funcionamiento normal del mismo (laboral, administrativo, causas de fuerza mayor etc.);
- s) Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor;
- t) Modificaciones al contrato de emisión;
- u) La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el diez por ciento (10%) o más de su capital suscrito y pagado;
- v) Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión;
- w) Cualquier otra obligación establecida en el prospecto de emisión, el contrato de emisión y las disposiciones normativas vigentes, asimismo cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, de reputación o económicas para el emisor.

En cuanto al funcionamiento de la asamblea de obligacionistas, la Ley del Mercado de Valores establece lo siguiente:

Artículo 236. *Aviso, convocatoria, votación y reglas de funcionamiento. El aviso, convocatoria, votación y reglas de funcionamiento de la asamblea de tenedores de valores, serán realizados de conformidad con lo establecido en la Ley de Sociedades.*

Párrafo I: *La Superintendencia podrá convocar a la asamblea de tenedores de valores u ordenar su convocatoria al emisor, cuando ocurran hechos que deban ser conocidos por los inversionistas o que puedan determinar que se le impartan instrucciones al representante, o que se revoque su nombramiento.*

Párrafo II: *La Superintendencia podrá suspender, por resolución fundamentada, la convocatoria a la asamblea de tenedores de valores o la asamblea misma, cuando fuere contraria a la ley, las disposiciones reglamentarias, normativas o el acto constitutivo, según corresponda.*

Artículo 237. *Derechos de los tenedores de valores. Son derechos de los tenedores de valores: participar con voz y voto en las asambleas de tenedores de valores, con los derechos que establecen esta ley, sus reglamentos, las normas aplicables, los respectivos contratos, en el reglamento de emisión, el prospecto de emisión y otros documentos constitutivos de la oferta pública de valores.*



En cuanto al régimen para la celebración de la asamblea de obligacionistas, la Ley General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada, No. 479-08 y sus modificaciones, establece lo siguiente:

- *La asamblea general de los obligacionistas de una misma masa podrá reunirse en cualquier momento (Artículo 340);*
- *La asamblea general de los obligacionistas será convocada por el consejo de administración de la sociedad deudora (el Emisor), por los representantes de la masa o por los liquidadores durante el período de la liquidación de la sociedad (Artículo 341);*
- *Uno o varios obligacionistas que tengan por lo menos la décima parte (1/10) de los títulos de la masa, podrán dirigir a la sociedad deudora y al representante de la masa una solicitud para la convocatoria de la asamblea, por comunicación con acuse de recibo que indique el orden del día propuesto para ser sometido a la asamblea. (Artículo 341, párrafo I);*
- *Si la asamblea no fuese convocada en el plazo de dos (2) meses a partir de la solicitud de su convocatoria, los autores de esa solicitud podrán encargar a uno de ellos para solicitar al juez de los referimientos la designación de un mandatario que convoque la asamblea y fije el orden del día de la misma (Artículo 341, párrafo II);*
- *La convocatoria de la asamblea general de obligacionistas será hecha en las mismas condiciones que la asamblea de accionistas, salvo los plazos a ser observados. Además, el aviso de convocatoria contendrá las siguientes menciones especiales (Artículo 342):*

- a) *La indicación de la emisión correspondiente a los obligacionistas de la masa cuya asamblea es convocada;*
- b) *El nombre y el domicilio de la persona que haya tomado la iniciativa de la convocatoria y la calidad en la cual actúa; y,*
- c) *En su caso, la fecha, número y tribunal de la decisión judicial que haya designado el mandatario encargado de convocar la asamblea.*

- *El aviso de convocatoria será insertado en un periódico de amplia circulación nacional, y contendrá en adición a lo indicado anteriormente, las demás formalidades que disponga la Superintendencia (Artículo 343);*
- *El plazo entre la fecha de la convocatoria y la de la asamblea deberá ser de quince (15) días por lo menos en la primera convocatoria y de seis (6) días en la convocatoria siguiente. En caso de convocatoria por decisión judicial, el juez podrá fijar un plazo diferente (Artículo 343, párrafo I);*
- *Cuando una asamblea no pueda deliberar regularmente, por falta de quórum requerido, la segunda asamblea será convocada en la forma arriba prevista haciendo mención de la fecha de la primera (Artículo 343, párrafo II);*
- *Todo obligacionista tendrá el derecho de participar en la asamblea o hacerse representar por un mandatario de su elección (Artículo 347, párrafo I);*
- *La asamblea será presidida por un representante de la masa. En ausencia de los representantes o en caso de desacuerdo entre ellos, la asamblea designará una persona para ejercer las funciones de presidente. Cuando se trate de convocatoria por un mandatario judicial, la asamblea será presidida por este último. Asimismo, la asamblea designará su secretario (Artículo 350);*



- *La asamblea general deliberará en las condiciones de quórum y de mayoría previstas en los Artículos 190 y 191, sobre todas las medidas que tengan por objeto asegurar la defensa de los obligacionistas y la ejecución del contrato de empréstito, así como sobre toda proposición para la modificación de dicho contrato y especialmente sobre toda proposición (Artículo 351):*
 - a) *Relativa a la modificación del objeto o la forma de la sociedad;*
 - b) *Concerniente a un compromiso o una transacción sobre derechos litigiosos o que hubieren sido objeto de decisiones judiciales;*
 - c) *Para la fusión o la escisión de la sociedad;*
 - d) *Respecto a la emisión de obligaciones con un derecho de preferencia en cuanto a los créditos de los obligacionistas que forman la masa; y,*
 - e) *Atinente al abandono total o parcial de las garantías conferidas a los obligacionistas, al vencimiento de los pagos de intereses y a la modificación de las modalidades de amortización o de las tasas de intereses.*
- *El derecho de voto atribuido a las obligaciones deberá ser proporcional a la parte del monto del empréstito que representen. Cada obligación dará derecho a un voto por lo menos (Artículo 353).*



Como lo indica el citado Artículo 351 de la Ley No. 479-08 sobre Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada, y sus modificaciones, la asamblea general de obligacionistas deliberará en las condiciones de quórum y mayoría aplicables a las asambleas generales de accionistas de las sociedades anónimas, previstas en los artículos 190 y 191 de la indicada Ley. En tal virtud, por analogía se interpreta que la asamblea general ordinaria deliberara válidamente en la primera convocatoria con obligacionistas presentes o representados que sean titulares por lo menos de la mitad (1/2) de los Bonos Corporativos colocados; y en la segunda se reduce a una cuarta parte (1/4). En esta asamblea las decisiones se adoptan por mayoría de los votos de los obligacionistas presentes o representados.

Por su parte, el Artículo 191 de la citada Ley, que se refiere a las asambleas especiales de accionistas que reúnen solo a los titulares de las acciones de una categoría determinada. En el caso de la asamblea de obligacionistas, se entiende que las disposiciones del Artículo 191 se aplican a las asambleas extraordinarias. En ese sentido, la asamblea general extraordinaria de obligacionistas deliberara válidamente, en la primera convocatoria, con la presencia o representación de obligacionistas que posean al menos las dos terceras partes (2/3) de los Bonos Corporativos colocados; y en la segunda convocatoria, se reduce a la mitad de tales Bonos Corporativos. A falta de este quórum, la asamblea podrá ser prorrogada para una fecha posterior dentro de los dos (2) meses siguientes.

La asamblea general extraordinaria especial decidirá por mayoría de las dos terceras (2/3) partes de los votos de los obligacionistas presentes o representados.

El Representante deberá cumplir con lo establecido en la Norma que Establece Disposiciones Generales sobre la información que deben Remitir Periódicamente los participantes del Mercado de Valores.

Los Representantes de la Masa de Obligacionistas, deberán remitir a la Superintendencia un informe respecto a las condiciones de la emisión y al cumplimiento de las obligaciones por parte de la entidad, de forma trimestral dentro de los veintiséis (26) días hábiles posteriores a la fecha de cierre de cada trimestre.

El Emisor deberá cumplir con lo establecido en la Norma CNV-2016-15-MV de fecha 03 de marzo de 2016 que Establezca Disposiciones Generales sobre la información que deben Remitir Periódicamente los Participantes del Mercado de Valores.

Artículo 9. Remisión Anual. Los emisores de valores inscritos en el Registro deberán remitir anualmente las siguientes informaciones, dentro de los noventa (90) días hábiles posteriores al cierre del ejercicio social, de conformidad con lo establecido en el artículo 211 (ejercicio social) del Reglamento:

- 1) Estados financieros auditados individuales;
- 2) Estados financieros auditados consolidados, en caso que el emisor presente subsidiarias en su estructura societaria;
- 3) Carta de gerencia, para fines exclusivos de supervisión;
- 4) Declaración jurada del presidente o ejecutivo principal y del ejecutivo principal de finanzas, estableciendo que la persona se compromete con la veracidad, exactitud y razonabilidad de las informaciones remitidas;
- 5) Copia de la lista de accionistas, actualizada con sus respectivas participaciones, certificada, sellada y registrada en el Registro Mercantil a cargo de la Cámara de Comercio y Producción correspondiente, en caso de estar constituido como sociedad comercial, o en el registro aplicable, en caso de que su estructura se rija por normativas especiales. Dicha lista debe cumplir con las siguientes especificaciones:



- i. En caso de personas físicas, incluir: nombre, nacionalidad, profesión, domicilio, y número de cédula de identidad y electoral o pasaporte si es extranjero de los accionistas presentes o representados; y
- ii. En caso de que los accionistas sean personas jurídicas incluir: razón social, domicilio, número de Registro Nacional de Contribuyentes (RNC), número de Registro Mercantil y los datos de la persona física que lo representa requeridos en literal a) del presente numeral.

- 6) Copia del Acta de Asamblea de Accionistas u órgano equivalente en la cual se contemple la aprobación de los estados financieros auditados, certificada por el Registro Mercantil a cargo de la Cámara de Comercio y Producción correspondiente, en caso de estar constituido como sociedad comercial, o en el registro aplicable, en caso de que su estructura se rija por normativas especiales;
- 7) Constancia de la Dirección General de Impuestos Internos certificando el pago de la liquidación de impuestos sobre la renta del último período fiscal;
- 8) Informe Anual de Gobierno Corporativo aprobado por el consejo de administración de la sociedad, acorde a la normativa vigente aplicable.

Artículo 11. Remisión trimestral. Los emisores de valores inscritos en el Registro deberán remitir sus estados financieros trimestrales, dentro de los quince (15) días hábiles posteriores a la fecha de cierre de cada trimestre. Estos estados financieros deben contener, al menos:

- 1) Estado de Situación Financiera;
- 2) Estado de Resultados;
- 3) Estado de Flujo de Efectivo; y
- 4) Estado de cambios en el patrimonio neto.

Párrafo 1. Los estados listados en los numerales 1), 2) y 3) del presente artículo, deberán ser presentados de forma comparativa con el mismo trimestre del año anterior. Cuando los estados financieros del trimestre anterior presenten variación mayor o igual al cinco por ciento (5%), respecto a la información reportada inicialmente, el emisor de valores deberá revelarlo a través de una nota aclaratoria. Para el Estado de Resultado y el Estado de Flujo de Efectivo, en adición a la presentación comparativa, dichos estados deberán incluir una columna con la información acumulada durante el período que abarca desde la fecha de inicio del ejercicio social hasta el final del trimestre reportado.

Párrafo II. En caso que el emisor de valores tenga subsidiarias en su estructura societaria, los estados financieros trimestrales a remitirse a esta Superintendencia deberán ser los consolidados.

Artículo 12. Sobre la calificación de riesgos. Los emisores de valores de renta fija deberán remitir trimestralmente a la Superintendencia el informe de calificación de riesgo del emisor y sus valores, emitido por una calificadoradora de riesgos inscrita en el Registro, dentro de los quince (15) días hábiles posteriores a la fecha de cierre de cada trimestre.

Párrafo I. Las calificadoras de riesgos deberán elaborar y remitir anualmente un informe completo de la calificación de riesgo, el cual deberá contemplar los estados financieros auditados del último período fiscal, los fundamentos en que se basa dicha calificación, así como cualquier otra información de interés que considere dicha calificadoradora de riesgo.

Párrafo II. Las emisiones que sean aprobadas dentro de los dos (2) primeros meses de un trimestre deberán remitir el informe de calificación actualizado dentro del plazo establecido para el cierre de dicho trimestre.

2.7. Administrador Extraordinario

El presente Programa de Emisiones no requiere de Administrador Extraordinario.

2.8. Agente de Custodia y Administración

2.8.1. Generales del Agente de Custodia y Administración

Los Bonos Corporativos a emitir bajo el presente Prospecto serán custodiados en su totalidad por CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S.A. El mismo será responsable de mantener el registro de todos y cada uno de los Bonos Corporativos emitidos y en circulación. Las generales de CEVALDOM se detallan a continuación:



CEVALDOM Depósito Centralizado De Valores, S.A.

Rafael Augusto Sanchez No. 86, Roble Corporate Center, Piso 3,
Sector Piantini Tels.: (809) 227-0100 Fax : (809) 562-2479
www.cevaldom.com
Registro Nacional del Contribuyente: 1-30-03478-8
Registrado ante la Superintendencia del Mercado de Valores bajo el
número SVDCV-001

2.8.2. Relaciones

No existe ninguna relación de propiedad, negocios o parentesco entre **Acero Estrella S. R. L., North West Industries (NWI) S. R. L., American Steel Building Corporation**, sus principales accionistas o socios y administradores del Emisor, y CEVALDOM, Agente de Custodia, Pago y Administración de los Bonos.

3. INFORMACIONES SOBRE EL EMISOR Y SU CAPITAL

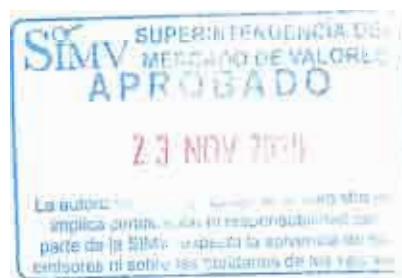
ANTECEDENTES FINANCIEROS DEL EMISOR



3.1. Informaciones Contables

3.1.1. Balance General Consolidado

(En pesos Dominicanos DOP)	Auditados			Interinos	
	2017	Al 31 de Diciembre de 2018	2019	Al 30 de Septiembre de 2019	2020
ACTIVO					
Activos corrientes					
Efectivo y equivalentes de efectivo	10,854,404	34,453,275	16,607,223	8,353,006	35,947,323
Cuentas por cobrar	1,582,800,701	2,318,892,215	2,464,831,040	2,653,723,978	2,514,731,145
Provisión ctas por cobrar	(55,263,785)	-	-	-	-
Anticipo de compras	175,377,684	314,014,668	351,647,104	362,056,882	299,415,748
Inventarios	499,975,284	727,944,406	721,320,202	828,558,709	782,184,394
Gastos pagados por anticipado	49,876,578	40,406,630	17,326,501	44,661,695	35,529,308
Total de activos corrientes	2,263,620,866	3,435,711,194	3,571,732,070	3,897,354,269	3,667,807,919
Inversiones en asociadas	226,881,214	222,963,460	342,445,339	3,584,157,417	3,767,004,247
Otras inversiones	2,869,497,989	3,119,501,471	3,258,453,659	-	-
Propiedad, planta y equipos, netos	1,555,583,844	1,482,314,863	1,429,590,258	1,439,833,907	1,386,657,950
Propiedades de inversión	20,595,934	20,609,113	20,609,113	20,609,113	20,765,507
Otros activos	8,476,550	28,721,377	26,974,908	27,950,683	25,283,637
TOTAL DE ACTIVO	6,944,656,397	8,309,821,478	8,649,805,347	8,969,905,389	8,867,519,261
PASIVO					
Pasivos corrientes					
Financiamientos obtenidos	-	-	35,013,747	7,730,332	-
Porción corriente de deuda a largo plazo	226,307,045	321,732,051	135,813,304	200,570,051	121,154,848
Porción corriente de obligaciones por arrendamiento financiero	4,971,860	11,510,788	12,437,112	-	-
Documentos por pagar a corto plazo	1,283,058,568	1,884,974,370	2,430,098,308	2,411,907,957	2,105,770,434
Cuentas por pagar	477,682,680	840,903,959	609,545,748	693,284,245	643,659,411
Impuesto sobre la renta por pagar	-	2,922,560	6,487,625	18,029,304	34,831,449
Anticipos de clientes	110,673,874	238,102,282	71,322,252	231,985,889	186,591,719
Retenciones y acumulaciones por pagar	95,224,537	102,633,073	120,104,001	136,205,437	101,874,514
Otros pasivos	-	-	-	85,958,967	-
Total de pasivos corrientes	2,197,918,564	3,402,779,083	3,420,822,097	3,785,672,182	3,193,882,375
Documentos por pagar a largo plazo	408,329,864	83,095,427	141,032,382	31,136,783	70,354,561
Obligaciones por arrendamiento financiero	12,581,675	18,063,246	11,001,768	9,851,023	5,306,205
Bonos corporativos	-	-	-	-	500,000,000
Impuesto sobre la renta diferido	105,121,216	87,358,970	90,582,495	173,266,637	156,144,085
Anticipos recibidos de clientes	79,996,895	201,241,588	177,622,891	172,482,166	-
TOTAL DE PASIVO	2,803,948,214	3,792,538,314	3,841,061,633	4,172,408,791	3,925,687,227
CAPITAL					
Capital suscrito y pagado	1,250,000,000	1,250,000,000	1,197,677,300	1,197,677,300	1,197,677,300
Ganancias del periodo	-	-	-	343,891,297	197,462,468
Reserva legal	121,634,378	125,000,000	125,000,000	125,000,000	125,000,000
Reserva de revaluación	758,193,378	751,043,824	744,379,956	747,131,374	744,734,743
Depósito para futuro aumento de capital	144,381,895	-	-	-	-
Beneficios acumulados	1,692,781,031	2,212,018,037	2,558,903,185	2,201,464,447	2,492,368,242
TOTAL DE CAPITAL	3,966,990,682	4,338,061,861	4,625,960,441	4,615,164,418	4,757,242,754
Participaciones no controladoras	173,717,501	179,221,303	182,783,273	182,332,180	184,589,280
TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL	6,944,656,397	8,309,821,478	8,649,805,347	8,969,905,389	8,867,519,261



3.1.2. Balance General Individual

(En pesos Dominicanos DOP)	Auditados			Interinos	
	Al 31 de Diciembre de 2017	2018	2019	Al 30 de Septiembre de 2019	2020
ACTIVO					
Activos corrientes					
Efectivo y equivalentes de efectivo	7,334,346	18,551,862	8,432,899	2,026,792	28,152,905
Cuentas por cobrar	1,158,793,387	1,973,005,949	2,135,510,144	2,090,029,357	2,091,642,735
Anticipo de compras	152,586,279	180,077,348	212,415,188	251,950,641	256,330,810
Inventarios	404,652,906	363,681,865	548,007,158	546,808,580	595,266,464
Gastos pagados por anticipado	50,934,429	30,206,041	16,238,137	40,914,914	33,524,549
Total de activos corrientes	1,774,301,347	2,565,523,065	2,920,603,526	2,931,730,284	3,004,917,464
Inversiones en asociadas	1,051,927,534	1,083,191,227	1,272,439,340	3,600,779,731	3,689,387,254
Otras inversiones	2,069,031,697	2,291,075,969	2,380,803,971	-	-
Propiedad, planta y equipos, netos	1,212,043,243	1,152,443,254	1,111,832,945	1,116,359,916	1,077,334,223
Propiedades de inversión	20,595,934	20,609,113	20,609,113	20,609,113	20,765,507
Otros activos	7,396,949	27,366,159	25,553,358	26,469,990	22,106,613
TOTAL DE ACTIVO	6,135,296,704	7,140,208,787	7,731,842,253	7,695,949,033	7,814,511,060
PASIVO					
Pasivos corrientes					
Financiamientos obtenidos	165,665,003	-	30,293,445	7,724,957	-
Porción corriente de deuda a largo plazo	4,971,860	256,499,154	110,575,207	185,021,123	83,605,588
Porción corriente de obligaciones por arrendamiento financiero	-	11,510,788	12,437,112	-	-
Documentos por pagar a corto plazo	951,249,778	1,506,419,001	2,086,074,099	1,960,595,274	1,664,634,944
Cuentas por pagar	435,975,232	471,297,353	455,185,116	437,858,058	492,607,674
Impuesto sobre la renta por pagar	-	2,922,560	6,487,625	18,029,304	34,831,449
Anticipos de clientes	65,452,005	164,652,208	59,207,630	141,121,772	167,365,973
Retenciones y acumulaciones por pagar	88,914,960	96,607,244	106,467,756	107,208,372	81,870,964
Otros pasivos	-	-	-	51,404,630	-
Total de pasivos corrientes	1,712,228,838	2,509,908,308	2,866,727,990	2,908,963,489	2,524,916,593
Otras cuentas por pagar	-	-	-	27,322,700	-
Documentos por pagar a largo plazo	344,647,478	83,095,427	60,410,479	31,136,783	-
Obligaciones por arrendamiento financiero	12,581,675	18,063,246	11,001,768	9,851,023	5,306,205
Bonos corporativos	-	-	-	-	500,000,000
Impuesto sobre la renta diferido	160,188,038	145,943,937	156,144,085	145,943,937	156,144,085
Anticipos recibidos de clientes	79,996,895	201,241,588	177,622,891	172,482,166	-
TOTAL DE PASIVO	2,309,642,924	2,958,252,506	3,271,907,213	3,295,700,098	3,186,366,883
CAPITAL					
Capital suscrito y pagado	1,250,000,000	1,250,000,000	1,197,677,300	1,197,677,300	1,197,677,300
Ganancias del período	-	-	-	269,710,039	162,176,078
Reserva legal	121,634,378	125,000,000	125,000,000	125,000,000	125,000,000
Reserva de revaluación	532,158,649	528,640,521	525,122,393	526,419,387	525,122,393
Reserva por participación en revaluación de subsidiarias	174,673,675	171,842,509	169,011,343	174,444,959	169,011,343
Depósito para futuro aumento de capital	144,381,895	-	-	-	-
Beneficios acumulados	1,602,805,183	2,106,473,251	2,443,124,004	2,106,997,250	2,449,157,063
TOTAL DE CAPITAL	3,825,653,780	4,181,956,281	4,459,935,040	4,400,248,935	4,628,144,177
TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL	6,135,296,704	7,140,208,787	7,731,842,253	7,695,949,033	7,814,511,060



3.1.3. Estado de Resultados Consolidados

(En pesos Dominicanos DOP)	Auditados Al 31 de Diciembre de			Interinos Al 30 de Septiembre de	
	2017	2018	2019	2019	2020
Ventas netas	3,110,769,470	3,301,550,549	2,881,267,164	2,328,736,481	1,601,217,740
Costos de operaciones	1,996,193,600	2,266,287,778	1,933,794,925	1,409,780,755	812,201,232
Beneficios brutos en operación	1,114,575,870	1,035,262,771	947,472,239	918,955,727	789,016,509
Otros ingresos operacionales	225,431,841	339,579,565	200,472,046	62,342,908	48,971,842
	1,340,007,711	1,374,842,336	1,147,944,285	981,298,635	837,988,350
Gastos generales y administrativos	548,876,965	531,947,028	407,467,660	394,262,724	315,804,092
Beneficios netos de operación	791,130,746	842,895,308	740,476,625	587,035,911	522,184,258
Otros ingresos y gastos					
Gastos por intereses	(240,808,481)	(234,562,052)	(296,828,031)	(210,604,054)	(233,881,558)
Ingresos financieros	15,753,889	36,814,037	51,338,512	37,062,059	1,405,047
Ingresos (gastos) diferencia cambiaria	(31,928,573)	(30,541,730)	(76,860,317)	(48,245,028)	(64,688,629)
Otros gastos	-	-	-	(10,838,040)	(8,310,391)
Dividendos en efectivo	-	-	-	13,112,965	12,642,348
Total otros ingresos y gastos	(256,983,165)	(228,289,745)	(322,349,836)	(219,512,099)	(292,833,182)
Participación en las ganancias de asociadas, neto de impuesto a las ganancias	44,620,708	36,286,334	119,481,879	-	-
Beneficio antes de ISR	578,768,289	650,891,897	537,608,668	367,523,812	229,351,076
Impuesto sobre la renta					
Corriente	7,136,013	(20,952,663)	(41,445,808)	(19,999,998)	(29,999,997)
Impuesto sobre la renta neta	7,136,013	(20,952,663)	(41,445,808)	(19,999,998)	(29,999,997)
Resultados del periodo, neto	585,904,302	629,939,234	496,162,860	347,523,814	199,351,079
Otros resultados integrales:					
Impuesto diferido relacionado	1,301,225	1,301,225	1,301,225	-	-
Efecto de depreciación de las edificaciones revaluadas	9,038,574	9,038,574	-	-	-
	10,339,799	10,339,799	1,301,225	-	-
Otros resultados integrales, neto de impuestos	10,339,799	10,339,799	1,301,225	-	-
Total resultados integrales	596,244,101	640,279,033	497,464,085	347,523,814	199,351,079

3.1.4. Estado de Resultados Individuales



(En pesos Dominicanos DOP)	Auditados			Interinos	
	2017	AI 31 de Diciembre de 2018	2019	AI 30 de Septiembre de 2019	2020
Ventas netas	2,412,935,969	2,848,945,251	2,256,511,228	1,489,253,021	1,227,550,396
Costos de operaciones	1,479,548,881	1,798,933,411	1,473,720,113	794,155,846	582,033,711
Beneficios brutos en operación	933,387,088	1,050,011,840	782,791,115	695,097,174	645,516,685
Otros ingresos operacionales	113,126,278	105,094,964	133,669,402	111,547,020	56,001,963
	1,046,513,366	1,155,106,804	916,460,517	806,644,194	701,518,648
Gastos generales y administrativos	405,834,608	402,289,276	294,739,687	318,129,929	254,474,193
Beneficios netos de operación	640,678,758	752,817,528	621,720,830	488,514,265	447,044,455
Otros ingresos y gastos					
Gastos por intereses	(199,531,847)	(207,434,439)	(250,338,311)	(177,959,282)	(197,122,623)
Ingresos financieros	5,249,227	27,552,952	32,106,084	18,210,196	1,630,763
Ingresos (gastos) diferencia cambiaria	(25,974,877)	(20,436,537)	(61,633,216)	(40,987,576)	(68,060,352)
Otros gastos	-	-	-	(11,180,530)	(3,958,515)
Dividendos en efectivo	-	-	-	13,112,965	12,642,348
Total otros ingresos y gastos	(220,257,497)	(200,318,024)	(279,865,443)	(198,804,228)	(254,868,379)
Participación en las ganancias de asociadas, neto de impuesto a las ganancias	143,713,539	88,766,857	189,248,113	-	-
Beneficio antes de ISR	564,134,800	641,266,361	531,103,500	289,710,037	192,176,075
Impuesto sobre la renta					
Corriente	(2,773,270)	(25,680,302)	(48,737,005)	(19,999,998)	(29,999,997)
Impuesto sobre la renta neta	(2,773,270)	(25,680,302)	(48,737,005)	(19,999,998)	(29,999,997)
Resultados del período, neto	561,361,530	615,586,059	482,366,495	269,710,039	162,176,078
Otros resultados integrales:					
Impuesto Diferido del año por revaluación de propiedad planta y equipo	1,301,225	1,301,225	1,301,225	-	-
Depreciación de las edificaciones revaluadas	(4,819,353)	(4,819,353)	-	-	-
Participación en depreciación de las edificaciones revaluadas	(3,145,740)	(3,145,740)	-	-	-
Impuesto diferido por participación en otros resultados integrales de subsidiarias	314,574	314,574	-	-	-
Otros resultados integrales, neto de impuestos	(6,349,294)	(6,349,294)	1,301,225	-	-
Total resultados integrales	555,012,236	609,236,765	483,667,720		



3.1.5. Estado de Flujos de Efectivo Consolidados

(En pesos Dominicanos DOP)	Auditados			Interinos	
	2017	Al 31 de Diciembre de 2018	2019	Al 30 de Septiembre de 2019	2020
Flujo de efectivo de las actividades de operación					
Resultados del periodo, neto	585,904,302	629,939,234	496,162,860	347,523,814	199,351,079
Ajustes por:					
Depreciación	79,631,367	99,058,299	67,043,140	44,849,737	38,880,759
(Aumento) disminución en el valor razonable de propiedades de inversión	-	(13,179)	-	-	-
Amortizaciones	10,847,280	1,646,245	10,800,784	7,847,964	19,115,844
Ganancia (pérdida) en disposición de propiedad, planta y equipos	142,103	12,776	224,372	-	-
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar a clientes	15,008,362	57,447,554	41,142,342	-	-
Costos financieros, neto	225,054,592	197,748,015	245,489,519	-	-
Participación en las ganancias de subsidiarias, y asociadas neto de impuesto a las ganancias	(44,620,708)	(36,286,334)	(119,481,879)	-	-
Impuesto sobre la renta, neto	(7,136,013)	20,952,663	41,445,808	-	-
Efecto de la fluctuación del tipo de cambio sobre la deuda a largo plazo	47,661,345	51,164,822	73,978,076	-	-
Cambios netos en activos y pasivos:					
Cuentas por cobrar	(96,985,569)	(892,997,945)	(19,771,711)	(334,831,763)	(49,900,105)
Avances a contratistas	(93,821,643)	(138,636,984)	(37,632,436)	(48,042,214)	52,231,356
Inventarios	122,552,265	(227,969,122)	6,624,204	(100,814,303)	(60,864,192)
Gastos pagados por anticipado	10,686,594	(4,297,170)	23,080,129	(4,255,065)	(18,202,807)
Otros activos	(13,582,619)	(21,891,072)	(9,054,315)	770,694	(17,424,573)
Cuentas por pagar	10,161,472	363,221,279	(231,358,211)	(147,619,714)	34,113,663
Anticipos recibidos de clientes	(4,545,233)	248,673,101	(190,398,727)	(34,875,815)	(62,353,424)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	16,931,610	5,973,577	13,726,072	116,557,471	75,675,927
Cuentas por pagar a entidades relacionadas a largo plazo	(43,564,567)	-	-	-	-
Otros pasivos por pagar	-	-	-	103,988,271	-
Efectivo generado por las operaciones	820,324,940	353,745,759	412,018,027	(48,700,922)	210,623,526
Intereses ganados	15,753,889	36,814,037	51,338,512	-	-
Intereses pagados	(238,303,916)	(232,232,173)	(293,083,175)	-	-
Impuestos pagados	(3,233,654)	(11,675,043)	(33,355,993)	-	-
Efectivo neto usado en las actividades de operación	594,541,259	146,652,580	136,917,371	(48,700,922)	210,623,526
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:					
Adquisición de inversiones	(175,004,171)	(258,199,394)	(306,261,644)	(241,692,486)	(166,105,249)
Producto de la disposición de inversiones	90,084,873	48,400,000	-	-	-
Dividendos cobrados por inversiones en asociada	78,831,552	-	-	-	-
Adquisición de propiedad, planta y equipos	(102,317,039)	(25,802,094)	(14,542,907)	(10,216,745)	-
Propiedad planta y equipo	-	-	-	-	(2,480,892)
Revaluación propiedad planta y equipo	-	-	-	-	6,532,440
Propiedad de Inversión	-	-	-	-	(156,394)
Capital Suscrito y Pagado	-	-	-	(52,322,700)	-
Reserva por revaluación	-	-	-	(3,912,450)	354,787
Utilidades y/o Pérdidas Retenidas	-	-	-	(7,442,713)	(64,728,936)
Ganancias del Periodo	-	-	-	(3,632,517)	(1,888,611)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(108,404,785)	(235,601,488)	(320,804,551)	(319,219,612)	(228,472,854)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento					
Financiamientos obtenidos	-	-	35,013,747	7,730,332	(35,013,747)
Préstamos obtenidos	969,627,157	1,847,815,279	2,202,385,062	526,933,587	-
Préstamos pagados	(1,443,612,986)	(1,514,853,231)	(1,865,334,146)	(174,780,409)	(427,796,825)
Dividendos pagados	(26,186,381)	(76,032,374)	(116,918,103)	-	-
Otros documentos por pagar	-	-	(89,085,432)	(18,063,246)	-
Bonos Corporativos	-	-	-	-	500,000,000
Retiros de aportes para futuras capitalizaciones	(770,242)	(144,381,895)	-	-	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	(500,942,452)	112,547,779	166,041,128	341,820,265	37,189,428
Disminución en el efectivo y equivalentes de efectivo	(14,805,978)	23,598,871	(17,846,052)	(26,100,269)	19,340,100
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	25,660,382	10,854,404	34,453,275	34,453,275	16,807,223
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	10,854,404	34,453,275	16,607,223	8,353,006	35,947,323

3.1.6. Estado de Flujos de Efectivo Individuales



(En pesos Dominicanos DOP)	Auditados			Interinos	
	2017	Al 31 de Diciembre de 2018	2019	Al 30 de septiembre de 2019	2020
Flujo de efectivo de las actividades de operación					
Resultados del período, neto	561,361,530	615,586,059	482,366,495	269,710,039	162,176,078
Ajustes por:					
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación					
Depreciación	60,081,045	79,826,096	54,877,687	38,519,249	33,237,981
(Aumento) disminución en el valor razonable de propiedades de inversión	-	(13,179)	-	-	-
Amortizaciones	10,847,280	1,646,245	10,800,784	7,729,677	18,990,298
Ganancia (pérdida) en disposición de propiedad, planta y equipos	127,705	10,504	224,372	-	-
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar a clientes	14,031,263	24,522,223	27,322,223	-	-
Costos financieros, neto	194,282,620	179,881,487	218,232,227	-	-
Participación en las ganancias de subsidiarias, y asociadas neto de impuesto a las ganancias	(143,713,539)	(88,766,857)	(189,248,113)	-	-
Impuesto sobre la renta, neto	2,773,270	25,680,302	48,737,005	-	-
Efecto de la fluctuación del tipo de cambio sobre la deuda a largo plazo	35,137,857	29,076,502	56,302,613	-	-
Cambios netos en activos y pasivos:					
Cuentas por cobrar	84,197,057	(872,249,464)	(22,516,962)	(117,023,408)	43,867,409
Avances a contratistas	(123,151,363)	(27,491,069)	(32,337,840)	(71,873,293)	(43,915,622)
Inventarios	90,860,204	40,971,041	(184,325,293)	(183,126,715)	(47,259,306)
Gastos pagados por anticipado	8,747,480	6,961,270	13,967,904	(10,708,873)	(17,286,412)
Otros activos	(13,582,619)	(21,615,455)	(8,987,983)	896,169	(15,543,553)
Cuentas por pagar	123,679,925	35,322,121	(16,112,237)	(33,439,295)	37,422,558
Anticipos recibidos de clientes	(22,359,150)	220,444,896	(129,063,275)	(52,289,858)	(69,464,548)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	15,917,735	10,389,027	6,115,656	(120,236,065)	3,747,032
Otros pasivos por pagar	-	-	-	51,404,630	-
Efectivo generado por las operaciones	855,673,733	260,181,749	336,355,263	(220,437,743)	105,971,916
Intereses ganados	5,249,227	27,552,952	32,106,084	-	-
Intereses pagados	(197,394,146)	(204,737,696)	(246,593,455)	-	-
Impuestos pagados	(3,233,654)	(11,675,043)	(33,355,993)	-	-
Efectivo neto usado en las actividades de operación	660,295,160	71,321,962	88,511,899	(220,437,743)	105,971,916
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:					
Adquisición de inversiones	(300,004,171)	(222,044,272)	(257,037,458)	(226,512,535)	(36,143,943)
Dividendos cobrados por inversiones en asociada	90,084,873	48,400,000	-	-	-
Devolución de inversiones en asociada	78,831,552	-	-	-	-
Adquisición de propiedad, planta y equipos	(99,982,746)	(25,055,964)	(14,491,750)	-	-
Propiedad de Inversión	-	-	-	-	(156,394)
Propiedad planta y equipo	-	-	-	(10,165,588)	(2,353,773)
Revaluación propiedad planta y equipo	-	-	-	-	3,614,514
Capital Suscrito y Pagado	-	-	-	(52,322,700)	-
Reserva por revaluación	-	-	-	(2,221,134)	-
Reserva por participación en subsidiaria	-	-	-	2,802,450	-
Utilidades y/o Pérdidas Retenidas	-	-	-	523,999	6,033,059
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(231,070,492)	(198,700,236)	(271,529,208)	(288,095,508)	(29,006,536)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento					
Financiamientos obtenidos	-	-	30,293,445	7,724,957	(30,293,445)
Préstamos obtenidos	728,342,410	1,551,259,469	1,871,384,851	454,176,273	-
Préstamos pagados	(1,145,327,113)	(1,192,249,410)	(1,522,776,415)	(125,096,440)	(515,950,160)
Dividendos pagados	(26,186,381)	(76,032,374)	(116,918,103)	-	-
Recompra de cuotas sociales	-	-	(89,085,432)	-	-
Bonos Corporativos	-	-	-	-	488,998,232
Retiros de aportes para futuras capitalizaciones	(770,242)	(144,381,895)	-	-	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	(443,941,326)	138,595,790	172,898,346	492,008,181	(57,245,373)
Disminución en el efectivo y equivalentes de efectivo	(14,716,658)	11,217,516	(10,118,963)	(16,525,070)	19,720,006
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	22,051,004	7,334,346	18,551,862	18,551,862	8,432,899
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7,334,346	18,551,862	8,432,899	2,026,792	28,152,906



3.1.7. Indicadores Financieros Consolidados

Indicadores Financieros*	Año Terminado el 31 de Diciembre de			Interinos al 30 de Septiembre de	
	2017	2018	2019	2019	2020
Indicadores de Liquidez					
Indicador de liquidez corriente (ratio)	1.03	1.01	1.04	1.03	1.15
Prueba ácida (ratio)	0.80	0.80	0.83	0.81	0.90
Capital de trabajo neto (En millones de RD\$)	65.70	32.93	150.91	111.68	473.93
Indicadores de Endeudamiento					
Total Pasivos / Capital Contable Común (ratio)	0.71	0.87	0.83	0.90	0.83
Deuda Largo Plazo / Deuda Total (ratio)	0.22	0.04	0.05	0.02	0.21
Deuda a Corto Plazo / Deuda Total	0.78	0.96	0.95	0.98	0.79
Cobertura de Gastos Financieros	3.40	3.77	2.81	2.75	1.98
Deuda a Corto Plazo / Total de Pasivos	0.54	0.58	0.68	0.63	0.57
Deuda a Largo Plazo / Total de Pasivos	0.15	0.03	0.04	0.01	0.15
Deuda Corto+ Largo/ Total de Pasivo	0.69	0.61	0.72	0.64	0.71
Indicadores de Actividad					
Rotación de Inventario (Días)	102.62	98.88	136.77	160.45	262.91
Rotación de Cuentas por Pagar (Días)	90.40	106.18	136.88	134.25	216.35
Rotación de Cuentas por Cobrar (Días)	192.30	215.67	303.00	311.10	428.75
Rotación de Inventario	3.56	3.69	2.67	1.70	1.04
Rotación de Cuentas por Cobrar	1.90	1.69	1.20	0.88	0.64
Rotación de Cuentas por Pagar	4.04	3.44	2.67	2.03	1.26
Indicadores Financieros					
EBITDA	881,609,393	943,599,852	818,320,549	639,733,613	580,180,861
Indicadores de Rentabilidad					
Rentabilidad del Patrimonio	0.15	0.15	0.11	0.07	0.04
Rentabilidad del Activo	0.08	0.08	0.06	0.04	0.02
Rendimiento Activos Operacionales=CxC, Inventario y Activo Fijo	0.16	0.15	0.11	0.07	0.04
Utilidad por Acción	46.87	50.40	41.43	29.02	16.64

3.1.8. Indicadores Financieros Individuales

Indicadores Financieros*	Año Terminado el 31 de Diciembre de			Interinos al 30 de septiembre de	
	2017	2018	2019	2019	2020
Indicadores de Liquidez					
Indicador de liquidez corriente (ratio)	1.04	1.02	1.02	1.01	1.19
Prueba ácida (ratio)	0.80	0.88	0.83	0.82	0.95
Capital de trabajo neto (En millones de RD\$)	62.07	55.61	53.88	22.77	480.00
Indicadores de Endeudamiento					
Total Pasivos / Capital Contable Común (ratio)	0.60	0.71	0.73	0.75	0.69
Deuda Largo Plazo / Deuda Total (ratio)	0.24	0.05	0.03	0.03	0.22
Deuda a Corto Plazo / Deuda Total	0.76	0.95	0.97	0.97	0.78
Cobertura de Gastos Financieros	3.83	4.09	3.12	2.63	1.97
Deuda a Corto Plazo / Total de Pasivos	0.49	0.60	0.68	0.65	0.55
Deuda a Largo Plazo / Total de Pasivos	0.15	0.03	0.02	0.02	0.16
Deuda Corto+ Largo/ Total de Pasivo	0.64	0.63	0.71	0.67	0.71
Indicadores de Actividad					
Rotación de Inventario (Días)	111.03	77.95	112.90	187.97	279.21
Rotación de Cuentas por Pagar (Días)	97.67	92.04	114.73	159.91	231.06
Rotación de Cuentas por Cobrar (Días)	182.69	200.62	332.28	383.13	465.17
Rotación de Inventario	3.29	4.68	3.23	1.45	0.98
Rotación de Cuentas por Cobrar	2.00	1.82	1.10	0.71	0.59
Rotación de Cuentas por Pagar	3.74	3.97	3.18	1.71	1.18
Indicadores Financieros					
EBITDA Operativo	711,607,083	834,289,869	687,399,301	534,763,191	499,272,733
Indicadores de Rentabilidad					
Rentabilidad del Patrimonio	0.15	0.15	0.11	0.06	0.04
Rentabilidad del Activo	0.09	0.09	0.06	0.04	0.02
Rendimiento Activos Operacionales=CxC, Inventario y Activo Fijo	0.20	0.20	0.13	0.07	0.04
Utilidad por Acción	44.91	49.25	40.28	21.58	13.54

3.1.8.1. Análisis Horizontal de los Estados Financieros Consolidados



El presente análisis se realiza sobre los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2017 en comparación al 2016, los estados financieros auditados al 31 de diciembre 2018 en comparación con los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2017, los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2019 en comparación con estados financieros auditados al 31 de diciembre 2018 y los estados interinos al 30 de Septiembre 2020 en comparación con los estados interinos al 30 de Septiembre 2019.

Cuentas por Cobrar

- Al 31 de diciembre de 2017, las cuentas por cobrar disminuyeron en un 7% o RD\$112 millones al compararse con el mismo período del año 2016. Dicha reducción se debe al cliente Ingeniería Estrella.
- Al 31 de diciembre de 2018, las cuentas por cobrar incrementaron un 47% o RD\$736 millones al compararse con el mismo período del año 2017. Este incremento corresponde al incremento de las ventas por trabajos ejecutados de naves y edificaciones en el mercado local para clientes como Pasteurizadora Rica, Nestlé y el Ministerio de Obras Públicas; además en el mercado internacional Haití, Jamaica y Antigua.
- Al 31 de diciembre de 2019, las cuentas por cobrar incrementaron un 6% o RD\$146 millones al compararse con el mismo período del año 2018. Dicho incremento está relacionado a los trabajos ejecutados en los proyectos Lafito, Nestlé, Royalton Antigua, Portmore Jamaica, Torre Nainsa, Kola Real Haití, MIDE, Asociación Cibao, Torre Unión Médica entre otros.
- Al 30 de septiembre de 2020, disminuyeron en un 5% o RD\$139 millones con respecto al año anterior. Esto debido a cobros de los proyectos Mercado Público de la Vega, Torre Nainsa, Edificio Alaver, Nave Procesadora Leche Ysura- COOPESUR y Kiosko León Walkers (El Choco).



Propiedad Planta y Equipos

- Al 31 de diciembre de 2017, se observa un incremento de un 1.47% o RD\$ 22 millones, al compararse con el mismo período del año 2016. Dicho incremento corresponde a la adquisición de nuevos equipos y vehículos de transporte. Además, compra de mobiliarios y equipos de oficina para las instalaciones de Estrella en Santo Domingo.
- Al 31 de diciembre de 2018 se observa una reducción de un 4.71% o RD\$ 73 millones, al compararse con el mismo período del año 2017. Esta disminución se debe a que el gasto de depreciación fue mayor al CAPEX realizado por las empresas para este período.
- Al 31 de diciembre de 2019, se observa una reducción de un 4% o RD\$53 millones, al compararse con el mismo período del 2018. Producto de las depreciaciones acumuladas.
- Al 30 de septiembre de 2020, la partida de propiedad planta y equipo disminuyó en un 4% o RD\$ 53 millones, al compararse con el mismo período del 2019. Producto de las depreciaciones acumuladas.

Cuentas por Pagar a Corto Plazo

- Al 31 de diciembre de 2017, las cuentas por pagar muestran un aumento de un 2% o RD\$10 millones, al compararse con el mismo período del 2016. Este incremento corresponde

principalmente a los servicios de alquileres de equipos pesados y materiales comprados para los proyectos Central termoeléctrica y Planta Tratamiento de Gases de Combustión – AQCS y Patio de Carbón – Punta Catalina.

- Al 31 de diciembre de 2018 las cuentas por pagar muestran un aumento de un 76% o RD\$363 millones, al compararse con el mismo período del 2017. Dicha variación corresponde a compras de materia prima y suministros a suplidores internacionales, esto debido a los proyectos que la empresa gestionó para el año 2018.
- Al 31 de diciembre de 2019, las cuentas por pagar muestran una disminución de un 28% o RD\$231 millones, al compararse con el mismo período del 2018. Esta disminución corresponde principalmente al pago de los acreedores internacionales de la subsidiaria North West Industries para compra de materia prima y otros materiales tales como: bobinas, acero galvanizado, Aluzinc natural y Aluzinc prepintado.

- Al 30 de septiembre de 2020, la reducción en un 7% o RD\$50 millones, al compararse con el mismo período del 2019. Debido a los pagos realizados a suplidores estratégicos de materia prima.

Documentos por Pagar a Corto Plazo

- Al 31 de diciembre de 2017 muestran una disminución de un 8% o RD\$108 millones, al compararse con el mismo período del 2016. Esta reducción se debe a una restructuración de la deuda financiera en ese año.
- Al 31 de diciembre de 2018 muestran un aumento de un 47% o RD\$601 millones, al compararse con el mismo período del 2017. Dicho aumento se debe al uso de nuevas facilidades crediticias obtenidas en pesos para capital de trabajo, así como los efectos de las fluctuaciones de la tasa de cambio en los préstamos existentes en moneda extranjera.
- Al 31 de diciembre de 2019, los documentos por pagar a corto plazo muestran un aumento de un 29% o RD\$545 millones, al compararse con el mismo período del 2018. Este incremento se debe al acceso a nuevas facilidades crediticias para capital de trabajo, compra de materia prima y pago a suplidores.
- Al 30 de septiembre de 2020, los documentos a corto plazo muestran una reducción de un 13% o RD\$ 306 millones, respecto al mismo período del 2019. Esta disminución se debe al repago de líneas de crédito utilizadas para capital de trabajo.

Documentos por Pagar a Largo Plazo

- Al 31 de diciembre de 2017 muestran una reducción de un 42% o RD\$292 millones, al compararse con el mismo período del 2016. Dicha disminución corresponde a la amortización de capital durante el 2017.
- Al 31 de diciembre de 2018 muestran una disminución de un 80% o RD\$325 millones, al compararse con el mismo período del 2017. Dicha disminución corresponde a la amortización de capital de los préstamos vigentes en ese año.
- Al 31 de diciembre de 2019 muestran un aumento de un 70% o RD\$58 millones, al compararse con el mismo período del 2018. Dicho aumento corresponde nuevas facilidades crediticias durante el 2019.



- Al 30 de septiembre de 2020, los documentos por pagar aumentaron en un 126% o RD\$39 millones respecto al año anterior 2019. A causa de una restructuración crediticia a corto plazo llevada a largo plazo.

Depósitos para Futuro Aumento de Capital

- Al 31 de diciembre de 2017, se refleja una disminución de un 51% o RD\$150 millones, con respecto al mismo período del año 2016. El mismo corresponde a restructuración societaria realizada en años anteriores.
- Al 31 de diciembre de 2018, se refleja una disminución de un 100% o RD\$144 millones, con respecto al mismo período del año 2017. El mismo corresponde a restructuración societaria realizada en años anteriores.
- Al 31 de diciembre de 2019, no se reflejan cambios con respecto al mismo período del año 2018.



- Al 30 de septiembre de 2020, no se reflejan cambios con respecto al mismo período del año 2019.

- Al 31 de diciembre 2017, Acero Estrella, S.R.L. y Subsidiarias experimentó un aumento en sus ingresos de un 20% o RD\$ 518 millones, comparado con los ingresos a diciembre 2016, principalmente debido los proyectos Central Termoeléctrica Punta Catalina y Planta Tratamiento de Gases de Combustión-AQCS-Punta Catalina. Además, trabajos realizados de puentes y edificaciones en República Dominicana y Haití.
- Al 31 diciembre 2018, Acero Estrella, S.R.L. y Subsidiarias, S.R.L experimentó un incremento en sus ingresos de un 6% o RD\$191 millones, comparado con los resultados a diciembre 2017, debido a la ejecución de proyectos de edificaciones y construcción de puentes en distintas zonas del país, así como edificaciones en Haití, Jamaica y Antigua. Además, ejecución de la etapa final de los proyectos en Punta Catalina.
- Al 31 de diciembre de 2019, Acero Estrella, S.R.L. y Subsidiarias, tuvo una disminución en sus ingresos de un 13% o RD\$420 millones, comparado con los resultados a diciembre 2018, debido a que muchos de los proyectos se encontraban en su etapa final o bien ya se habían concluido durante el 2018. Entre estos los proyectos podemos mencionar: Montaje Nave de Carbón, Termoeléctrica Punta Catalina, Universidad del Caribe, Multiquímica, entre otros.
- Al 30 de septiembre de 2020, las ventas se redujeron en un 31% o RD\$728 millones, debido al retraso en los inicios de los nuevos proyectos los cuales se encuentran en su fase de diseño; así como los efectos de la actual pandemia por la inactividad en los meses abril-mayo 2020.

Costo de Ventas y Servicio

- Al 31 de diciembre 2017 se refleja un aumento de un 15% o RD\$253 millones, en el costo de ventas, al compararse con el mismo período del año 2016. Dicho aumento se debe al desarrollo de los proyectos de Punta Catalina donde los costos de materiales e instalación tenían una mayor participación en el costo total del proyecto.

- Al 31 de diciembre 2018 se refleja un aumento de 14% o RD\$270 millones en el costo de venta, al compararse con el mismo período del año 2017. Dicha variación se debe principalmente a la etapa final los proyectos Central Termoeléctrica Punta Catalina y Planta Tratamiento de Gases de Combustión-AQCS-Punta Catalina.
- Al 31 de diciembre de 2019, se refleja una reducción de un 15% o RD\$332 millones al compararse con el mismo período del 2018. Dicha variación está relacionada a que en el 2018 la empresa estaba trabajando proyectos especializados, con características especiales y específicas, con los que ya no cuenta en el 2019.
- Al 30 de septiembre de 2020, los costos disminuyeron en un 42% o RD\$598 millones con respecto al año anterior. Dicha variación está relacionada al retraso en los inicios de los nuevos proyectos los cuales se encuentran en su fase de diseño; así como la reducción en los costos de producción y costos de ventas debido al período de inactividad en los meses de abril-mayo por la actual pandemia Covid-19.

Gastos de Operación, Mantenimiento, Generales y Administrativos

- Al 31 de diciembre 2017, Acero Estrella, S.R.L y Subsidiarias presenta un aumento de un 16% o RD\$77 millones en sus gastos generales y administrativos. Este aumento se debe a la incorporación del gasto administrativo del Consorcio AE-HL, el cual maneja los proyectos de la Central Termoeléctrica Punta Catalina y Planta Tratamiento de Gases de Combustión – AQCS – Punta Catalina.
- Al 31 de diciembre 2018, Acero Estrella, S.R.L y Subsidiarias presenta una disminución de un 3% o RD\$16 millones en sus gastos generales y administrativos. Esta variación se debe principalmente a la reducción del gasto administrativo del Consorcio AE-HL y la etapa final de proyectos Central Termoeléctrica Punta Catalina y Planta Tratamiento de Gases de Combustión – AQCS – Punta Catalina.
- Al 31 de diciembre de 2019, Acero Estrella, S.R.L y Subsidiarias presenta una reducción de un 23% o RD\$124 millones en sus gastos generales y administrativos. Esta variación se debe principalmente a reestructuraciones del personal y a la reducción en honorarios profesionales.
- Al 30 de septiembre de 2020, los gastos generales y administrativos disminuyeron en un 20% o RD\$78 millones, por la reducción en los gastos por compensación del personal debido a la afiliación de los empleados en el programa Fondo de Asistencia Solidaria al Empleado “FASE”, debido al período de inactividad en los meses de abril-mayo por la actual pandemia Covid-19. Además, de una reducción en los honorarios profesionales.



Gastos Financieros

- Al 31 de diciembre 2017 es de RD\$240 millones mientras que en el 2016 era de RD\$188 millones. El mismo refleja un aumento de un 28% con respecto al 2016, esto se debe a los intereses generados por las deudas financieras vigentes en ese período, así como el acceso a líneas de efectivo para capital de trabajo que generan intereses a un 36% sobre los saldos insolutos.
- Al 31 de diciembre 2018 es de RD\$234 millones mientras que, en el 2017 era de RD\$240 millones. El mismo refleja un aumento de un 3% con respecto al 2017, esto se debe a la adquisición de nuevas facilidades crediticias a corto plazo para el manejo del capital de trabajo en ese año.

- Al 31 de diciembre 2019 es de RD\$297 millones mientras que, en el 2018 era de RD\$235 millones. El mismo refleja un aumento de un 27% con respecto al 2018, debido a la adquisición de nuevas facilidades crediticias a corto plazo para el manejo del capital de trabajo, compra de materia prima y pago a suplidores en ese año.
- Al 30 de septiembre de 2020, es de RD\$234 millones mientras que, en el 2019 era RD\$211 millones. El mismo refleja un aumento de un 11% con respecto al 2019, debido al incremento en nuevas facilidades crediticias a corto plazo para el manejo del capital de trabajo en este año, así como los intereses relacionados a la emisión de bonos corporativos.



Flujo de Efectivo Operativo

- Al 31 de diciembre 2017 el flujo de efectivo operativo de la empresa mostró un aumento en términos absolutos de RD\$597 millones, comparado con el mismo período del 2016, dicho aumento se debe al resultado del período y a los costos financieros netos que representaron una entrada de efectivo de RD\$585 millones y RD\$225 millones respectivamente. Así mismo, el aumento de los avances a contratistas resultó en una salida de efectivo de RD\$93 millones. El impuesto sobre la renta representó una salida de efectivo de RD\$7 millones. Adicionalmente, hubo un incremento de los intereses pagados por RD\$238 millones en el 2017 vs RD\$183 millones en el 2016. Además, el inventario disminuyó de RD\$155 millones en el 2016 a RD\$122 millones en el 2017. En comparación al 2016 el aumento en los ingresos se produjo principalmente debido al desarrollo de los proyectos Central Termoeléctrica Punta Catalina y Planta Tratamiento de Gases de Combustión-AQCS-Punta. Como consecuencia, el flujo de efectivo operativo fue positivo al cierre del 31 de diciembre 2017 por RD\$594 millones comparado con un flujo de efectivo de RD\$-3 millones al cierre de diciembre del 2016.
- Al 31 de diciembre 2018 el flujo de efectivo operativo de la empresa mostró una disminución en términos absolutos de RD\$477 millones, comparado con el mismo período del 2017. Se debe al aumento del resultado del período y los anticipos recibidos de clientes, estos representan una entrada de efectivo de RD\$629 millones y RD\$248 millones respectivamente. El aumento de las cuentas por cobrar representa una salida de efectivo de RD\$892 millones en el 2018 y RD\$96 millones en el 2017; así como los avances a contratistas de RD\$198 millones y RD\$93 millones respectivamente. Los inventarios aumentaron representando una salida de RD\$227 millones. Compensado por entradas de efectivo constituidas por el aumento de las cuentas por pagar RD\$363 millones. Adicionalmente, los gastos por depreciación presentaron una disminución de RD\$99 millones a diciembre 2018. El incremento en comparación al 2018 en los ingresos se produjo principalmente a la ejecución de la etapa final del proyecto Central Termoeléctrica Punta Catalina, así como la ejecución de proyectos de edificaciones y construcción de puentes en distintas zonas del país, Haití, Jamaica y Antigua. Debido a lo anterior, el flujo de efectivo operativo fue positivo al 31 de diciembre de 2018 por RD\$146 millones.
- Al 31 de diciembre 2019 el flujo operativo neto de la empresa mostró una reducción en términos absolutos de RD\$10 millones, al compararse con el período 2018, afectado principalmente por el aumento en los intereses pagados por RD\$293 millones, la disminución de las cuentas por pagar por RD\$231 millones y los anticipos recibidos de clientes por RD\$190 millones; así como la reducción en la participación de las ganancias de subsidiarias y asociadas por RD\$119 millones. Contrarrestado por la disminución de los resultados del período por RD\$496 millones, el aumento de los costos financieros netos en RD\$245 millones y el efecto de la fluctuación del tipo de cambio sobre la deuda a largo plazo por RD\$74 millones; también una disminución del inventario por RD\$7 millones. Debido a lo anterior el flujo operativo neto del período tuvo un saldo positivo de RD\$137 millones.

- Al 30 de septiembre de 2020, el flujo operativo neto de la empresa mostró un aumento en términos absolutos de RD\$259 millones, al compararse con el período 2019. Debido al resultado del período por RD\$199 millones; el aumento de las acumulaciones por pagar por RD\$76 millones; la depreciación y amortización por RD\$58 millones; la disminución en los avances a contratista por RD\$52 millones y el aumento de las cuentas por pagar por RD\$34 millones; contrarrestado por la disminución de los anticipos recibidos de clientes por RD\$62 millones y el aumento de los inventarios por RD\$61 millones. Debido a lo anterior el flujo operativo neto del período tuvo un saldo positivo de RD\$211 millones.

Indicadores Financieros

Al 30 de septiembre de 2020, se refleja un aumento en los índices de endeudamiento debido al incremento de la deuda a largo plazo. Además, se refleja una disminución en los indicadores de rentabilidad debido a la reducción de las ventas por el retraso en el inicio de los nuevos proyectos, los cuales se encuentran en su fase de diseño; así como los efectos de la actual pandemia por la inactividad en los meses abril-mayo 2020. Asimismo, el incremento en los gastos financieros producto de la emisión de bonos corporativos. Los indicadores de rentabilidad también se ven impactados por la pérdida cambiaria debido a la compra de divisas para pago de deudas bancarias en dólares. Con la emisión de los bonos corporativos la empresa busca mejorar su liquidez a través de la pesificación de la deuda financiera, así como el capital de trabajo reestructurando la deuda a corto plazo y convirtiéndola a largo plazo.

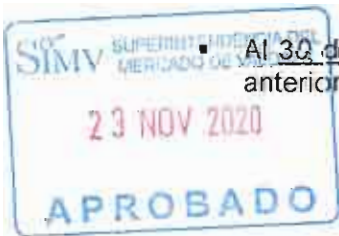
3.1.9. Análisis Horizontal de Estados Financieros Individuales

El presente análisis se realiza sobre los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2017 en comparación al 2016, los estados financieros auditados al 31 de diciembre 2018 en comparación con los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2017, los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2019 en comparación con estados financieros auditados al 31 de diciembre 2018 y los estados interinos al 30 de Septiembre 2020 en comparación con los estados interinos al 30 de Septiembre 2019.

Cuentas por Cobrar

- Al 31 de diciembre de 2017, las cuentas por cobrar disminuyeron en un 10% o RD\$138 millones al compararse con el mismo período del año 2016. Dicha reducción se debe al cliente entre compañías Ingeniería Estrella.
- Al 31 de diciembre de 2018, las cuentas por cobrar incrementaron un 65% o RD\$774 millones al compararse con el mismo período del año 2017. Este incremento corresponde a trabajos ejecutados de naves y edificaciones en el mercado local para clientes como Pasteurizadora Rica, Nestlé, Torre Nainsa, entre otros. Además, una mayor participación en las ventas de proyectos del gobierno y relacionados a este.
- Al 31 de diciembre de 2019, las cuentas por cobrar incrementaron un 8% o RD\$163 millones al compararse con el mismo período del año 2018. Dicho aumento está relacionado a los trabajos ejecutados en los proyectos Estación de Autobuses, Centro de Control y Monitoreo MIDE, Leche Rica, Mercado Público La Vega, Parques Nestlé, Torre Nainsa y Asociación Cibao.

- Al 30 de septiembre de 2020, aumentaron en un 0.08% o RD\$2 millones con respecto al año anterior. Esto debido a trabajos realizados en los proyectos en el tercer trimestre del año.



Propiedad Planta y Equipos

- Al 31 de diciembre de 2017, se observa un incremento de un 3% o RD\$ 34 millones, al compararse con el mismo período del año 2016. Este incremento corresponde a la adquisición de nuevos equipos y vehículos de transporte. Además, compra de mobiliarios y equipos de oficina para la oficina de Estrella en Santo Domingo.
- Al 31 de diciembre de 2018 se observa una reducción de un 5% o RD\$ 59 millones, al compararse con el mismo período del año 2017. Esta disminución se debe a que el gasto de depreciación fue mayor al CAPEX realizado por la empresa para este período.
- Al 31 de diciembre de 2019, se observa una reducción de un 4% o RD\$41 millones, al compararse con el mismo período del 2018. Producto de las depreciaciones acumuladas.
- Al 30 de septiembre de 2020, la partida de propiedad planta y equipo disminuyó en un 4% o RD\$ 39 millones, al compararse con el mismo período del 2019. Producto de las depreciaciones acumuladas.

Cuentas por Pagar a Corto Plazo

- Al 31 de diciembre de 2017, las cuentas por pagar muestran un aumento de un 40% o RD\$123 millones, al compararse con el mismo período del 2016. Esto se debe principalmente a los servicios de alquileres de equipos pesados y materiales comprados para los proyectos Central termoeléctrica y Planta Tratamiento de Gases de Combustión-AQCS y Patio de Carbón - Punta Catalina.
- Al 31 de diciembre de 2018 las cuentas por pagar muestran un aumento de un 8% o RD\$35 millones, al compararse con el mismo período del 2017. Dicha variación corresponde a compras de materia prima (suplidores internacionales) y suministros esto debido a los proyectos que la empresa gestionó para el año 2018.
- Al 31 de diciembre de 2019, las cuentas por pagar muestran una reducción de un 3% o RD\$16 millones, al compararse con el mismo período del 2018. Eso se debe a disminución de operaciones por parte del Consorcio AE - HL.

Al 30 de septiembre de 2020, el aumento en un 13% o RD\$55 millones se debe a compras a suplidores estratégicos de materia prima.

Documentos por Pagar a Corto Plazo

- Los documentos por pagar a corto plazo al 31 de diciembre de 2017 muestran una disminución de un 11% o RD\$117 millones, al compararse con el mismo período del 2016. Esto se debe a una reestructuración de la deuda financiera en ese año.
- Los documentos por pagar a corto plazo al 31 de diciembre de 2018 muestran un aumento de un 58% o RD\$555 millones, al compararse con el mismo período del 2017; debido al uso de nuevas facilidades crediticias obtenidas en pesos para capital de trabajo, así como los efectos de las fluctuaciones de la tasa de cambio en los préstamos existentes en moneda extranjera.



- Los documentos por pagar a corto plazo al 31 de diciembre de 2019 muestran un aumento de un 38% o RD\$580 millones, al compararse con el mismo período del 2018. Como resultado de nuevas facilidades crediticias obtenidas, tanto en pesos como en dólares, para capital de trabajo.
- Al 30 de septiembre de 2020, los documentos a corto plazo muestran una reducción 15% o RD\$296 millones, respecto al mismo período del 2019. Esta disminución se debe a pagos de líneas de crédito utilizadas para capital de trabajo.

Documentos por Pagar a Largo Plazo

- Los documentos por pagar a largo plazo al 31 de diciembre de 2017 muestran una reducción de un 41% o RD\$234 millones, al compararse con el mismo período del 2016. Corresponde a la amortización de capital durante el 2017.
- Los documentos por pagar a largo plazo al 31 de diciembre de 2018 muestran una disminución de un 76% o RD\$261 millones, al compararse con el mismo período del 2017. Como consecuencia de la amortización de capital de los préstamos vigentes en ese año.
- Los documentos por pagar a largo plazo al 31 de diciembre de 2019 muestran una disminución de un 27% o RD\$23 millones, al compararse con el mismo período del 2018. Debido a la amortización de capital de los préstamos vigentes en ese año.
- Al 30 de septiembre de 2020, los documentos por pagar disminuyeron en un 100% con respecto al año anterior. A causa de la amortización de capital que se ha efectuado durante el último año y la porción corriente del período que está ubicada dentro de los pasivos corrientes.

Depósitos para Futuro Aumento de Capital

- Al 31 de diciembre de 2017, se refleja una disminución de un 51% o RD\$150 millones, con respecto al mismo período del año 2016. El mismo corresponde a restructuración societaria realizada en años anteriores.
- Al 31 de diciembre de 2018, se refleja una disminución de un 100% o RD\$144 millones, con respecto al mismo período del año 2017. El mismo corresponde a restructuración societaria realizada en años anteriores.
- Al 31 de diciembre de 2019, no se reflejan cambios con respecto al mismo período del año 2018.
- Al 30 de septiembre de 2020, no se reflejan cambios con respecto al mismo período del año 2019.



- Al 31 de diciembre 2017, Acero Estrella, S.R.L. experimentó un incremento en sus ingresos de un 23% o RD\$ 451 millones, comparado con los ingresos a diciembre 2016, principalmente debido los proyectos Central Termoeléctrica Punta Catalina y Planta Tratamiento de Gases de Combustión – AQCS – Punta Catalina. Además, trabajos realizados de puentes dentro del país.
- Al 31 diciembre 2018, Acero Estrella, S.R.L. experimentó un incremento en sus ingresos de un 18% o RD\$ 436 millones, comparado con los resultados a diciembre 2017, debido a la ejecución

de proyectos de edificaciones y construcción de puentes en distintas zonas del país, tales como: Puente Circunvalación Norte (Ufe) Constructora Mar, Nave Y Edificio Fresh Fruit & Holdings, Puente Sobre Rio Camú La Vega, Puente Hato Damas, Edificio Plaza Portal Del Norte, Torre Nainsa, Universidad Del Caribe, Techo Frito Lay y PANAM Nave Almacén Correctivos, así como la ejecución de la etapa final de los proyectos en Punta Catalina.

- Al 31 de diciembre de 2019, Acero Estrella, S.R.L. experimentó una reducción en sus ingresos de un 21% o RD\$592 millones, comparado con los ingresos a diciembre 2018. Esto se debe a que a diciembre 2019 muchos de los proyectos se encontraban en su etapa final o bien ya se habían concluido durante el 2018. Entre estos los proyectos podemos mencionar: Montaje Nave de Carbón, Termoeléctrica Punta Catalina, Universidad del Caribe, Multiquímica, entre otros.
- Al 30 de septiembre de 2020, las ventas se redujeron en un 18% o RD\$262 millones, debido al retraso en los inicios de los nuevos proyectos los cuales se encuentran en su fase de diseño; así como los efectos de la actual pandemia por la inactividad en los meses abril-mayo 2020.

Costo de Ventas y Servicio

- Al 31 de diciembre 2017 se refleja un aumento de un 42% o RD\$438 millones, en el costo de ventas, al compararse con el mismo período del año 2016. Esto se debe al desarrollo de los proyectos de Punta Catalina donde los costos de materiales e instalación tenían una mayor participación en el costo total del proyecto.
- Al 31 de diciembre 2018 se refleja un aumento de 22% o RD\$319 millones en el costo de venta, al compararse con el mismo período del año 2017. Dicha variación se debe principalmente a la etapa final los proyectos Central Termoeléctrica Punta Catalina y Planta Tratamiento de Gases de Combustión-AQCS-Punta Catalina.
- Al 31 de diciembre 2019 se refleja una disminución de 18% o RD\$325 millones en el costo de venta, al compararse con el mismo período del año 2018. Dicha variación está relacionada a que en el 2018 la empresa estaba trabajando proyectos de gran envergadura que ya no se encuentran vigentes durante el 2019.
- Al 30 de septiembre de 2020, los costos disminuyeron en un 27% con respecto al año anterior. Dicha variación está relacionada al retraso en los inicios de los nuevos proyectos los cuales se encuentran en su fase de diseño; así como la reducción en los costos de producción y costos de ventas debido al período de inactividad en los meses de abril-mayo por la actual pandemia Covid-19.

Gastos de Operación, Mantenimiento, Generales y Administrativos

- Al 31 de diciembre 2017, Acero Estrella, S.R.L y Subsidiarias presenta un aumento de un 15% o RD\$53 millones en sus gastos generales y administrativos. Este aumento se debe a la incorporación del gasto administrativo del Consorcio AE-HL, el cual maneja los proyectos de la Central Termoeléctrica Punta Catalina y Planta Tratamiento de Gases de Combustión-AQCS-Punta Catalina.
- Al 31 de diciembre 2018, Acero Estrella, S.R.L presenta una disminución de un 1% o RD\$3 millones en sus gastos generales y administrativos. Debido principalmente a la reducción del gasto administrativo del Consorcio AE-HL y la etapa final de proyectos Central Termoeléctrica Punta Catalina y Planta Tratamiento de Gases de Combustión – AQCS – Punta Catalina.



- Al 31 de diciembre 2019, Acero Estrella S.R.L. presenta una disminución de un 27% o RD\$108 millones en sus gastos generales y administrativos. Esta variación está relacionada a la disminución en el pago de honorarios y compensación del personal.
- Al 30 de septiembre de 2020, los gastos generales y administrativos disminuyeron en un 20% o RD\$64 millones, por la reducción en los gastos por compensación del personal debido a la afiliación de los empleados en el programa Fondo de Asistencia Solidaria al Empleado "FASE", debido al período de inactividad en los meses de abril-mayo por la actual pandemia Covid-19. Además, de una reducción en los honorarios profesionales.

Gastos Financieros

- El gasto por intereses financieros pagados al 31 de diciembre 2017 es de RD\$199 millones mientras que en el 2016 era de RD\$169 millones. El mismo refleja un aumento de un 18% con respecto al 2016, debido a los intereses generados por las deudas financieras vigentes en ese período, así como el acceso a líneas de efectivo para capital de trabajo que generan intereses a un 36% sobre los saldos insolutos.
- El gasto por intereses financieros pagados al 31 de diciembre 2018 es de RD\$207 millones mientras que, en el 2017 eran de RD\$199 millones. El mismo refleja un aumento de un 4% con respecto al 2017, como resultado de la adquisición de nuevas facilidades crediticias a corto plazo para el manejo del capital de trabajo en ese año.
- El gasto por intereses financieros pagados al 31 de diciembre 2019 es de RD\$250 millones mientras que, en el 2018 eran de RD\$207 millones. El mismo refleja un aumento de un 21% con respecto al 2018, debido a la adquisición de nuevas facilidades crediticias a corto plazo para el manejo del capital de trabajo en ese año.
- El gasto por intereses financieros pagados al 30 de septiembre de 2020, es de RD\$197 millones mientras que a septiembre 2019 fue de RD\$178 millones. El mismo refleja un aumento de un 10.77% con respecto al 2019, debido al incremento en el uso de líneas de crédito a corto plazo para el manejo del capital de trabajo en este año, así como los intereses relacionados a la emisión de bonos corporativos realizada a inicios del 2020.

Flujo de Efectivo Operativo

- Al 31 de diciembre 2017 el flujo operativo neto de la empresa mostró un aumento en términos absolutos de RD\$661 millones, comparado con el mismo período del 2016, principalmente por el aumento del resultado del período y las cuentas por pagar. La reducción de las cuentas por cobrar e inventario representaron una entrada de efectivo de RD\$84 millones y RD\$90 millones respectivamente. Además, el aumento de las cuentas por pagar representó una entrada de RD\$123 millones. Los resultados del período 2017 resultaron en RD\$561 millones vs RD\$676 millones en el 2016 después del impuesto sobre la renta. Por otra parte, el gasto financiero e impuestos pagados representaron una salida de efectivo de RD\$200 millones. Por lo anterior, el flujo operativo fue positivo al 31 de diciembre 2017 con RD\$660 millones. Este resultado demuestra la capacidad de la empresa para la cobertura de sus necesidades de capital de trabajo y de inversión, obteniendo así un flujo de caja libre positivo al final del período.
- Al 31 de diciembre de 2018 el flujo operativo neto de la empresa mostró una disminución en términos absolutos de RD\$588 millones al compararse con el período 2017, impactado



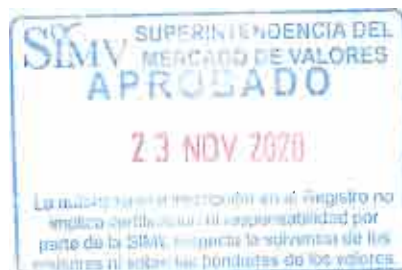
principalmente por el aumento del resultado del período y los anticipos recibidos de clientes. El aumento de las cuentas cobrar resultó en una salida de efectivo de RD\$872 millones. Por otra parte, el incremento de los anticipos recibidos de clientes reflejó una entrada de efectivo de RD\$220 millones. El resultado neto del período en el 2018 fue de RD\$615 millones vs RD\$517 millones en el 2017 después del impuesto sobre la renta, como resultado del incremento de las ventas con respecto al año anterior. Adicionalmente, la depreciación aumentó a RD\$79 millones y el costo financiero neto disminuyó a RD\$179 millones. El gasto financiero y los impuestos pagados resultaron en una salida de efectivo de RD\$216 millones en el 2018. Como resultado, el flujo de efectivo neto de operación para el 2018 fue de RD\$71 millones. Este resultado demuestra la capacidad de la empresa para la cobertura de sus necesidades de capital de trabajo y de inversión, obteniendo así un flujo de caja libre positivo al final del período.

- Al 31 de diciembre de 2019 el flujo operativo neto de la empresa mostró un aumento en términos absolutos de RD\$17 millones, al compararse con el período 2018, impactado principalmente por el resultado del período de RD\$482 millones. Dicho resultado fue contrarrestado por el incremento en los inventarios, los anticipos recibidos de clientes, los avances a contratistas y las cuentas por pagar. El inventario y los anticipos recibidos de clientes representaron salidas de efectivo por RD\$184 millones y RD\$129 millones, respectivamente. Asimismo, el incremento en los avances a contratistas, las cuentas por cobrar y la reducción de las cuentas por pagar reflejan salidas de RD\$32 millones, RD\$22 millones y 16 millones, sucesivamente. Además, la empresa presentó pago de interés por RD\$246 millones, así como impuestos pagados por RD\$33 millones. Debido a lo anterior, el flujo operativo al cierre del período resultó favorable por un valor de RD\$89 millones.
- Al 30 de septiembre de 2020, el flujo operativo neto de la empresa mostró un aumento en términos absolutos de RD\$326 millones, al compararse con el período 2019. Debido a una disminución de las cuentas por cobrar por RD\$43 millones; el incremento de las cuentas por pagar por RD\$37 millones, depreciación por RD\$33 millones y amortización RD\$19 millones; el resultado del período de RD\$162 millones por debajo del resultado del año anterior; contrarrestado por la disminución de los anticipos recibidos de clientes por RD\$69 millones y el aumento de los inventarios por RD\$47 millones. Como resultado, el flujo de efectivo fue positivo por un valor de RD\$106 millones.

3.1.10. Perspectivas del Negocio

La industria del acero tiene una relación importante con la de la construcción y con el crecimiento económico y demográfico de la República Dominicana. El sector de la construcción se ha mantenido siendo el de más dinamismo y aporte al Producto Interno Bruto del país desde el año 2012. Sin embargo, al 30 de junio 2020 la construcción mostró una caída de -19.5% en comparación con el mismo período del año anterior debido a las medidas tomadas por el gobierno ante el Covid-19 que paralizaron gran parte de la actividad económica del país.

La construcción continúa su dinamismo basándose en la estrategia del Gobierno de solventar el déficit habitacional del país. En este sentido, la perspectiva sigue siendo de crecimiento para la industria y sus componentes.



4. Anexos

- 4.1. Declaración Jurada Responsable del Contenido del Prospecto
- 4.2. Declaración Jurada del Consejo de Administración
- 4.3. Declaración Jurada del Presidente del Consejo de Administración o el ejecutivo principal y el ejecutivo de finanzas.
- 4.4. Estados Financieros Interinos Individuales y Consolidados correspondientes al 30 de septiembre de 2020
- 4.5. Estados Financieros Auditados Individuales y Consolidados correspondientes al 31 de diciembre de 2017, 2018 y 2019
- 4.6. Aviso de Colocación Primaria
- 4.7. Informe de Calificación de Riesgo de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo
- 4.8. Informe de Calificación de Riesgo de Pacific Credit Rating (PCR), S.R.L. Sociedad Calificadora de Riesgo





DECLARACIÓN JURADA

Los infrascritos, señor Rainer Antonio Aristy Caraballo, de nacionalidad dominicana, mayor de edad, soltero, titular de la Cédula de Identidad No. 031-0092548-0, domiciliado en Sur, Casa 5, Reparto Este, Santiago de los Caballeros, República Dominicana, y accidentalmente en esta ciudad, en calidad de Gerente General del Consejo de Gerencia; señor Manuel Luis Alberto Genao Peralta, de nacionalidad dominicana, mayor de edad, casada, titular de la Cédula de Identidad No. 031-0219338-4, domiciliado en Dr. José Herrera, Edif. Torre Adela Ma., Piso 4, Apartamento 4-A, Santiago de los Caballeros, República Dominicana, y accidentalmente en esta ciudad, en calidad de Gerente del Consejo de Gerencia; señor José Ramón Lora Perelló, de nacionalidad dominicana, mayor de edad, casado, titular de la Cédula de Identidad No. 031-0103018-1, domiciliado en la ciudad de Santiago de los Caballeros, República Dominicana, y accidentalmente en esta ciudad, en calidad de Gerente del Consejo de Gerencia; señor Manuel de Jesús Estrella Tavarez, dominicano, mayor de edad, soltero, ingeniero civil, titular de la Cédula de Identidad y electoral No. 031-0478276-2, domiciliado y residente en esta ciudad de Santiago de los Caballeros, República Dominicana, y accidentalmente en esta ciudad, en calidad de Gerente del Consejo de Gerencia; señor Pedro Manuel Estrella Tavarez, dominicano, mayor de edad, soltero, ingeniero civil, titular de la cédula de identidad y electoral No. 031-0522732-0, domiciliado y residente en esta ciudad de Santiago de los Caballeros, República Dominicana, y accidentalmente en esta ciudad, en calidad de Gerente del Consejo de Gerencia; y, señor Bacilio Sánchez Sánchez, dominicano, mayor de edad, casado, titular de la Cédula de Identidad No. 001-0998630-7, domiciliado y residente en la ciudad de Santo Domingo, Distrito Nacional, República Dominicana, en calidad de Comisario de Cuenta de Acero Estrella, S. R. L., sociedad debidamente constituida y existente de acuerdo con las leyes de la República Dominicana, con su domicilio social y principal establecimiento ubicado en el Kilómetro 13 ½, Autopista Duarte, Santiago de los Caballeros, República Dominicana, registrada bajo el Registro Nacional del Contribuyente (RNC) número 1-02-325529; actuando de acuerdo al Numeral 1) del Artículo 54 de la Ley No. 249-17, DECLARAN BAJO LA FE DEL JURAMENTO, y en pleno conocimiento de las sanciones previstas por el Código Penal Dominicano que castiga el perjurio, comprometiendo su responsabilidad administrativa, lo siguiente: ÚNICO: La información contenida en el Prospecto y en toda la documentación presentada a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana para la autorización de la Oferta Pública de Valores y durante el tiempo que los valores estén en circulación en el Mercado de Valores, es fidedigna, real, completa, y no se omite en ella ningún hecho que por su naturaleza pudiera alterar su alcance. Esto en relación al Programa de Emisiones de Bonos Corporativos, por la suma de hasta **Dos Mil Quinientos Setenta y Seis Millones Cincuenta y Cinco Mil Pesos Dominicanos con 00/100 (RD\$2,576,055,000.00)** (en lo adelante, "PROGRAMA DE EMISIONES"), autorizado y aprobado por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante la Única Resolución de fecha diecisiete (17) del mes de septiembre del año dos mil diecinueve (2019), modificada mediante la Única Resolución de fecha nueve (09) de octubre del año dos mil diecinueve (2019) R-SIMV-2019-36-EV e inscrito en el Registro del Mercado de Valores con número SIVEM- 134. La presente declaración es realizada por los infrascritos en pleno conocimiento de la responsabilidad civil y penal en que incurriría ante las personas afectadas, en caso de que las informaciones contenidas en los referidos Prospectos resultasen falsas, incluyendo, pero no limitado a, las sanciones previstas por el Código Penal Dominicano que castigan el perjurio.

Intervienen en el presente acto en calidad de testigos libres de toda tachadura y aptos por derecho, el señor Paul Manuel Cepin Peña, de nacionalidad dominicana, mayor de edad, soltero, portador de la cédula de identidad y electoral No. 031-0501501-4, domiciliado y residente en la calle 6 no. 73, Urbanización El Paraiso, de la ciudad de Santiago de los Caballeros, y accidentalmente en esta ciudad de Santo Domingo, Distrito Nacional, Capital de la República Dominicana; y el señor Luis Vidal Rodríguez Pérez, de nacionalidad dominicana, mayor de edad, casado, portador de la cédula de identidad y electoral No. 031-0552494-0 domiciliado y residente en la calle D no.7, Urbanización El Paraiso, de la ciudad de Santiago de los Caballeros, y accidentalmente en esta ciudad de Santo Domingo, Distrito Nacional, Capital de la República Dominicana; testigos instrumentales, requeridos al efecto, libres de tachas y excepciones.

Handwritten signatures and initials in blue ink, including a large 'A' and a signature that appears to be 'Luis Vidal Rodríguez Pérez'.

HECHO y FIRMADO libre y voluntariamente en tres (3) originales de un mismo tenor y efecto, en la ciudad de Santo Domingo, de la República Dominicana, a los treinta (30) días del mes de octubre del año dos mil diecinueve (2019).

Rainer Antonio Aristy Caraballo
Gerente General del Consejo de Gerencia

Manuel Luis Alberto Genao Peralta
Gerente del Consejo de Gerencia

José Ramón Lora Perelló
Gerente del Consejo de Gerencia

Manuel de Jesús Estrella Tavarez
Gerente del Consejo de Gerencia

Pedro Manuel Estrella Tavarez
Gerente del Consejo de Gerencia

Bacilio Sánchez Sánchez
Comisario de Cuentas

Paul Manuel Cepin Peña
Testigo

Luis Vidal Rodríguez Pérez
Testigo

Yo, Licenciado Apolinar Torres López, declaro bajo la fe del juramento ser Abogado Notario Público de los del Número para el Distrito Nacional, con estudio profesional abierto en la suite No. 702, séptimo nivel de la Torre Ejecutiva Gapo, ubicada en la calle Luis F. Thomen No. 110, ensanche Evaristo Morales, de esta ciudad de Santo Domingo de Guzmán, Distrito Nacional, República Dominicana, titular de la cédula de identidad y electoral No. 001-0159532-0, titular de la matrícula del Colegio Dominicano de Notarios No. 877; CERTIFICO Y DOY FE: Que la firma que antecede en el presente documento, fue puesta libre y voluntariamente, en mi presencia por el señor Rainer Antonio Aristy Caraballo, el señor Manuel Luis Alberto Genao Peralta, el señor José Ramón Lora Perelló, el señor Manuel de Jesús Estrella Tavarez, el señor Pedro Manuel Estrella Tavarez y Bacilio Sánchez Sánchez, cuyas generales y calidad constan, quien ha declarado bajo la fe del juramento que esa es la firma que acostumbra usar en todos los actos de su vida pública y privada. En la ciudad de Santo Domingo, de la República Dominicana, a los treinta (30) días del mes de octubre del año dos mil diecinueve (2019).



Confirme la validez de cada documento ingresando el código CIS en portal www.gobiernodominicano.gob.do
Código CIS: 001-9102-7907083-8

Firma autorizada y respaldada por el Banco

Licenciado Apolinar Torres López
NOTARIO PÚBLICO

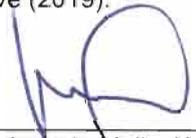


DECLARACIÓN JURADA

Los infrascritos, señor Manuel Luis Alberto Genao Peralta, de nacionalidad dominicana, mayor de edad, casado, titular de la cédula de identidad y electoral núm. 031-0219338-4, domiciliado en Dr. José Herrera, Edif. Torre Adela Ma., Piso 4, Apartamento 4-A, Santiago de los Caballeros, República Dominicana, y accidentalmente en esta ciudad, en calidad de Gerente del Consejo de Directores y Presidente Ejecutivo, y señor Luis Antonio Mella Alcántara, de nacionalidad dominicana, mayor de edad, casado, titular de la cédula de identidad y electoral núm. 031-0113019-7, domiciliado en Casa 4, Sector Española, Santiago de los Caballeros, República Dominicana, y accidentalmente en esta ciudad, en calidad de Ejecutivo Principal de Finanzas de Acero Estrella S. R. L. sociedad debidamente constituida y existente de acuerdo con las leyes de la República Dominicana, con su domicilio social y principal establecimiento ubicado en el Kilómetro 13 ½ Autopista Duarte, Santiago de los Caballeros, República Dominicana, registrada bajo el Registro Nacional del Contribuyente (RNC) número 1-02-325529; actuando como ejecutivo principal de la sociedad y ejecutivo de finanzas, y de acuerdo al Párrafo III del Artículo 54 de la Ley No. 249-17, **DECLARAN BAJO LA FE DEL JURAMENTO**, y en pleno conocimiento de las sanciones previstas por el Código Penal Dominicano que castiga el perjurio, comprometiéndose su responsabilidad administrativa, lo siguiente: **ÚNICO**: Se comprometen, como responsables de la contabilidad del Emisor, con la veracidad, exactitud y razonabilidad de las informaciones financieras remitidas a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana relativas al Programa de Emisiones de Bonos Corporativos, por la suma de hasta **Dos Mil Quinientos Setenta y Seis Millones Cincuenta y Cinco Mil Pesos Dominicanos con 00/100 (RD\$2,576,055,000.00)** (en lo adelante, "PROGRAMA DE EMISIONES"), autorizado y aprobado por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana mediante la Única Resolución de fecha diecisiete (17) del mes de septiembre del año dos mil diecinueve (2019) modificada mediante la Única Resolución de fecha nueve (09) de octubre del año dos mil diecinueve (2019) R-SIMV-2019-36-EV e inscrito en el Registro del Mercado de Valores con número SIVEM- 134. La presente declaración es realizada por los infrascritos en pleno conocimiento de la responsabilidad civil y penal en que incurrirían ante las personas afectadas, en caso de que las informaciones contenidas en los referidos Prospectos resultasen falsas, incluyendo, pero no limitado a, las sanciones previstas por el Código Penal Dominicano que castigan el perjurio.


Intervienen en el presente acto en calidad de testigos libres de toda tachadura y aptos por derecho, el señor Luis Vidal Rodríguez Pérez, de nacionalidad dominicana, mayor de edad, soltero, portador de la cédula de identidad y electoral No.031-0552494-0, domiciliado y residente en la calle D no. 7, Urbanización El Paraíso, de la ciudad de Santiago de los Caballeros, y accidentalmente en esta ciudad de Santo Domingo, Distrito Nacional, Capital de la República Dominicana; y el señor Paul Manuel Cepin Peña, de nacionalidad dominicana, mayor de edad, soltero, portador de la cédula de identidad y electoral No. 031-0501501-4, domiciliado y residente en la calle 6 no. 73, Urbanización El Paraíso, de la ciudad de Santiago de los Caballeros, y accidentalmente en de esta ciudad de Santo Domingo, Distrito Nacional, Capital de la República Dominicana, testigos instrumentales, requeridos al efecto, libres de tachas y excepciones.

HECHO y FIRMADO libre y voluntariamente en tres (3) originales de un mismo tenor y efecto, en la ciudad de Santo Domingo, de la República Dominicana, a los diez (10) días del mes de octubre del año dos mil diecinueve (2019).



Luis Antonio Mella Alcántara
Ejecutivo Principal de Finanzas de
Acero Estrella, S. R. L.





Manuel Luis Alberto Genao Peralta
Presidente Ejecutivo de
Acero Estrella, S. R. L.



Luis Vidal Rodríguez Pérez
Testigo



Paul Manuel Cepin Peña
Testigo



Yo, Lic. Apolinar Torres López, Abogado y Notario Público de los del Número del Distrito Nacional, miembro activo del Colegio Dominicano de Notarios, Matrícula número 877, CERTIFICO Y DOY FE: Que las firmas que anteceden en el presente documento, fueron puestas libre y voluntariamente, en mi

presencia por los señores Manuel Luis Alberto Genao Peralta, Luis Antonio Mella Alcántara, Luis Vidal Rodríguez Pérez y Paul Manuel Cepin Peña, cuyas generales y calidad constan, quienes han declarado bajo la fe del juramento que esa es la firma que acostumbran usar en todos los actos de su vida pública y privada. En la ciudad de Santo Domingo, de la República Dominicana, a los diez (10) días del mes de octubre del año dos mil diecinueve (2019).



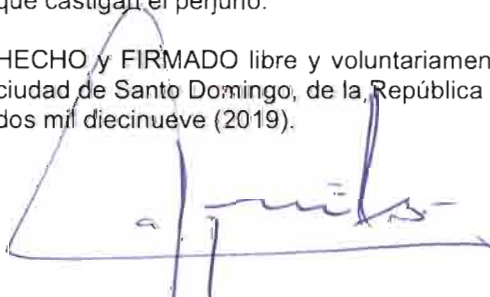
Licenciado Apolinar Torres López
Abogado – Notario Público



DECLARACIÓN JURADA

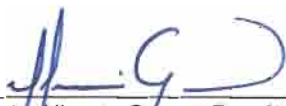
Los infrascritos, señor Manuel de Jesús Estrella Cruz, de nacionalidad dominicano, mayor de edad, casado, titular de la cédula de identidad y electoral núm. 031-0032098-9, domiciliado en esta ciudad de Santiago de los Caballeros, Municipio y Provincia de Santiago, República Dominicana, en calidad de Apoderado Especial, señor Manuel Luis Alberto Genao Peralta, de nacionalidad dominicana, mayor de edad, casado, titular de la cédula de identidad y electoral núm. 031-0219338-4, domiciliado en Dr. José Herrera, Edif. Torre Adela Ma., Piso 4, Apartamento 4-A, Santiago de los Caballeros, República Dominicana, en calidad de Gerente del Consejo de Directores, señor Rainer Antonio Aristy Caraballo, de nacionalidad dominicana, mayor de edad, soltero, titular de la cédula de identidad y electoral núm. 031-0092548-0, domiciliado en Sur, Casa 5, Reparto Este, Santiago de los Caballeros, República Dominicana, en calidad de Gerente General del Consejo de Directores, y señor Luis Antonio Mella Alcántara, de nacionalidad dominicana, mayor de edad, casado, titular de la cédula de identidad y electoral núm. 031-0113019-7, domiciliado en Casa 4, Sector Española, Santiago de los Caballeros, República Dominicana, en calidad de Director del Consejo de Administración de Acero Estrella, S. R. L. sociedad debidamente constituida y existente de acuerdo con las leyes de la República Dominicana, con su domicilio social y principal establecimiento ubicado en el Kilómetro 13 1/2, Autopista Duarte, Santiago de los Caballeros, República Dominicana, registrada bajo el Registro Nacional del Contribuyente (RNC) número 1-02-325529; actuando en virtud del poder otorgado por la Asamblea General Socios del Emisor de fecha dieciocho (18) de enero del dos mil diecinueve (2019) en relación a la designación como responsable del contenido del o los Prospectos de Emisión y la designación de los representantes de la Sociedad frente a los compromisos derivados del Programa de Emisiones de Bonos Corporativos, por la suma de hasta **Dos Mil Quinientos Setenta y Seis Millones Cincuenta y Cinco Mil Pesos Dominicanos con 00/100 (RD\$2,576,055,000.00)** en lo adelante, "PROGRAMA DE EMISIONES", autorizado y aprobado por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante la Única Resolución de fecha diecisiete (17) del mes de septiembre del año dos mil diecinueve (2019) modificada mediante la Única Resolución de fecha nueve (09) de octubre del año dos mil diecinueve (2019) R-SIMV-2019-36-EV e inscrito en el Registro del Mercado de Valores con número SIVEM- 134, DECLARAN BAJO LA FE DEL JURAMENTO, y en pleno conocimiento de las sanciones previstas por el Código Penal Dominicano que castiga el perjurio, lo siguiente: ÚNICO: Se hacen responsables del contenido del o los Prospectos de Emisión relativos al PROGRAMA DE EMISIONES y de toda la documentación presentada a la Superintendencia del Mercado de Valores para la autorización de la oferta pública de valores y durante el tiempo que los valores estén en circulación en el mercado de valores, haciendo constar expresamente que, a su mejor conocimiento, todos los datos e informaciones contenidas en el o los Prospectos del PROGRAMA DE EMISIONES son fidedignas, reales y completas, y que no se ha omitido en los mismos ningún dato relevante o hecho que por su naturaleza sea susceptible de alterar su alcance y, en consecuencia, afectar la decisión de futuros inversionistas. La presente declaración es realizada por los infrascritos en pleno conocimiento de la responsabilidad administrativa, civil y penal en que incurrirían ante las personas afectadas, en caso de que las informaciones contenidas en los referidos Prospectos resultasen falsas, incluyendo, pero no limitado a, las sanciones previstas por el Código Penal Dominicano que castigan el perjurio.

HECHO y FIRMADO libre y voluntariamente en tres (3) originales de un mismo tenor y efecto, en la ciudad de Santo Domingo, de la República Dominicana, a los diez (10) días del mes de octubre del año dos mil diecinueve (2019).



Manuel de Jesús Estrella Cruz
Apoderado Especial de
Acero Estrella, S. R. L.





Manuel Luis Alberto Genao Peralta
Presidente Ejecutivo de
Acero Estrella, S. R. L.





[Handwritten signature]

Rainer Antonio Aristy Caraballo
Gerente General de
Acero Estrella, S. R. L.

[Handwritten signature]

Luis Antonio Mella Alcántara
Director del Consejo de Administración de
Acero Estrella, S. R. L.

Yo, Lic. Apolinar Torres López, Abogado y Notario Público de los del Número del Distrito Nacional, miembro activo del Colegio Dominicano de Notarios, Matrícula número 877, CERTIFICO Y DOY FE: Que las firmas que anteceden en el presente documento, fueron puestas libre y voluntariamente, en mi presencia por los señores Manuel de Jesús Estrella Cruz, Manuel Luis Alberto Genao Peralta, Rainer Antonio Aristy Caraballo y Luis Antonio Mella Alcántara, cuyas generales y calidad constan, quienes han declarado bajo la fe del juramento que esa es la firma que acostumbran usar en todos los actos de su vida pública y privada. En la ciudad de Santo Domingo, de la República Dominicana, a los diez (10) días del mes de octubre del año dos mil diecinueve (2019).



[Handwritten signature]

Licenciado Apolinar Torres López
Abogado – Notario Público



República Dominicana
Procuraduría General de la República
Confirme la validez de este documento ingresando el
código CIS en portal.servicios.pgr.gob.do
Código CIS: 056-9102-3411508-2



[Handwritten signature]
Firma Apolinar Torres López

DECLARACIÓN JURADA



Quien suscribe, Salas, Piantini & Asociados, S. R. L., sociedad constituida y organizada de conformidad con las leyes de la República Dominicana, con Registro Nacional de Contribuyentes número 1-01-80789-1, con su domicilio social y oficina principal ubicado en la calle Pablo Casals, número 7 de Piantini, de esta ciudad de Santo Domingo de Guzmán, Distrito Nacional, de la República Dominicana; debidamente representada por el señor Rafael Francisco José Salas Sánchez, dominicano, mayor de edad, casado, ejecutivo, portador de la cédula de identidad y electoral No. 001-1268840-3, con domicilio y residencia en esta ciudad de Santo Domingo de Guzmán, Distrito Nacional, capital de la República Dominicana, en su calidad de Socio Gerente y Gerente de la referida sociedad en virtud del Acta de Asamblea de fecha dieciséis (16) de mayo del año dos mil diecinueve (2019); sociedad que actúa como REPRESENTANTE DE LA MASA DE OBLIGACIONISTAS de todas las Emisiones que componen el Programa de Emisiones de Bonos Corporativos por la suma de hasta hasta Dos Mil Quinientos Setenta y Seis Millones Cincuenta y Cinco Mil Pesos Dominicanos con 00/100 Centavos (RD\$ 2,576,055,000.00) (en lo adelante "PROGRAMA DE EMISIONES"), autorizados y aprobados mediante la Asamblea de Socios de Acero Estrella, S. R. L., de fecha dieciocho (18) del mes de enero del año dos mil diecinueve (2019) e inscrito en el Registro del Mercado de Valores con el número SIVEM-134 a ser llevado a cabo por Acero Estrella, S. R. L. (en lo adelante "EMISOR"), por medio del presente documento DECLARA BAJO FE DEL JURAMENTO y en pleno conocimiento de las sanciones previstas por el Código Penal Dominicano que castiga el perjurio, lo siguiente:

PRIMERO: Que comparece en calidad de REPRESENTANTE DE LA MASA DE OBLIGACIONISTAS de cada una de las emisiones que componen el PROGRAMA DE EMISIONES, para dar cumplimiento a la Ley del Mercado de Valores No. 249-17, al Reglamento de Aplicación a la Ley de Mercado de Valores aprobado mediante Decreto del Poder Ejecutivo No. 664-12 y sus modificaciones, en especial sus artículos 60 y 61, a la Ley General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada, No. 479-08 de fecha 11 de diciembre de 2008 y sus modificaciones, al Código Civil de la República Dominicana, en su calidad de mandatario, así como a las demás leyes, reglamentos, normas, circulares, oficios y normativas que regulan dicho mercado y cualquier otra disposición legal aplicable al efecto.

SEGUNDO: Que se encuentra en pleno ejercicio de sus derechos civiles.

TERCERO: Que no le ha sido retirado el derecho de dirigir, administrar o gestionar una sociedad a cualquier título.

CUARTO: Que Salas, Piantini & Asociados, S. R. L., no es el EMISOR, ni las personas jurídicas o físicas vinculadas a estos, así como sus ascendientes y descendientes hasta el tercer grado de consanguinidad y conyugues, ni tiene una relación de control, sujeción o dependencia a las decisiones del EMISOR ni existe ninguna relación de propiedad, negocios, dependencia, control accionario o corporativo o parentesco entre el EMISOR y Salas, Piantini & Asociados, S. R. L.

QUINTO: Que Salas, Piantini & Asociados, S. R. L., no es titular de la décima parte (1/10) o de una porción mayor del capital suscrito y pagado del EMISOR, o de las cuales esta última tenga la décima parte (1/10) del capital suscrito y pagado o más.

SEXTO: Que Salas, Piantini & Asociados, S. R. L., no garantiza la totalidad o parte de los compromisos asumidos por el EMISOR u otorguen mecanismos de cobertura o garantía de las emisiones.

SEPTIMO: Que Salas, Piantini & Asociados, S. R. L., no es miembro del Consejo de Administración, de la Gerencia, comisario de cuentas, administrador, gerente, o empleado del EMISOR, o de las sociedades titulares de la décima parte (1/10) o de una porción mayor del capital suscrito y pagado del EMISOR, o de las cuales el EMISOR tenga la décima parte (1/10) del capital suscrito y pagado o más, así como todos sus ascendientes, descendientes y cónyuges.

OCTAVO: Que Salas, Piantini & Asociados, S. R. L., en la composición de sus cuotas sociales no consta que el EMISOR posee más del diez por ciento (10%) de su capital social o de una entidad que a su vez la controle directa o indirectamente.

NOVENO: Que Salas, Piantini & Asociados, S. R. L., no posee administradores, gerentes, comisarios de cuentas o empleados, así como ascendientes, descendientes y cónyuges, que tengan conflictos de interés con el EMISOR.

DÉCIMO: Que Salas, Piantini & Asociados, S. R. L. no está controlada conjuntamente con el EMISOR, directa o indirectamente, por una misma entidad matriz.

DÉCIMO PRIMERO: Que Salas, Piantini & Asociados, S. R. L. no brinda asesoría en materia de oferta pública de valores.

DÉCIMO SEGUNDO: Que Salas, Piantini & Asociados, S. R. L. no ha incumplido en sus obligaciones como Representante de la Masa de Obligacionista en otra emisión de oferta pública.


DÉCIMO TERCERO: Que Salas, Piantini & Asociados, S. R. L. no es deudor del EMISOR.

DÉCIMO CUARTO: Que Salas, Piantini & Asociados, S. R. L. tiene domicilio en el territorio nacional.

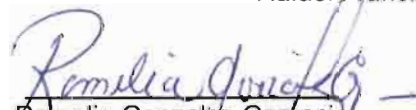
El presente acto ha sido realizado en presencia de la señora [Romelia Gonzalez Gervacio], dominicana, mayor de edad, portadora de la cédula de identidad y electoral No. [067-0009316-1] Y [Mary Perez Calderon], [001-0788315-9] respectivamente, domiciliados y residentes, ambos en esta ciudad de [Santo Domingo], en calidad de testigos instrumentales, requeridos al efecto, libres de tachas y excepciones actuando de conformidad con la Ley.

HECHO Y PASADO en tres (3) originales de un mismo tenor y efecto, en la ciudad de Santo Domingo, República Dominicana, a los diez (10) días del mes de octubre del año dos mil diecinueve (2019).

Por el **REPRESENTANTE DE LA MASA DE OBLIGACIONISTAS**
SALAS PIANTINI & ASOCIADOS S.R.L.


Rafael Francisco José Salas Sánchez




Romelia Gonzalez Gervacio
Testigo


Mary Perez Calderon
Testigo

LIC. CLARA TENA DELGADO

Yo, Licda. CLARA TENA DELGADO, Abogado y Notario Público de los del Número del Distrito Nacional, miembro activo del Colegio Dominicano de Notarios, Matrícula número 731, **CERTIFICO Y DOY FE:** Que la firma que antecede en el presente documento, fue puesta libre y voluntariamente, en mi presencia, por el señor Rafael Francisco José Salas Sánchez, cuyas generales y calidades constan, y quienes me declararon bajo la fe del juramento que esas son las firmas que acostumbran usar en todos los actos de sus vidas, tanto públicos como privados. En la ciudad de Santo Domingo, Distrito Nacional, República Dominicana, a los diez (10) de octubre del año dos mil diecinueve (2019).



NOTARIO PUBLICO



ACERO ESTRELLA Y SUBSIDIARIAS
ESTADO DE SITUACIÓN INTERINO
AL MES DE SEPTIEMBRE
VALORES EN RD\$

ACTIVO	2019	2020
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes de efectivo	8,353,006	35,947,323
Cuentas por cobrar	2,653,723,978	2,514,731,145
Anticipo de compras	362,056,882	299,415,748
Inventarios	828,558,709	782,184,394
Gastos pagados por anticipado	44,661,695	35,529,308
Total de activos corrientes	3,897,354,269	3,667,807,919
Inversiones	3,584,157,417	3,767,004,247
Propiedad, planta y equipos, netos	1,439,833,907	1,386,657,950
Propiedades de inversión	20,609,113	20,765,507
Otros activos	27,950,683	25,283,637
TOTAL DE ACTIVO	8,969,905,389	8,867,519,261
PASIVO		
Pasivos corrientes		
Financiamientos obtenidos	7,730,332	-
Porción corriente de deuda a largo plazo	200,570,051	121,154,848
Documentos por pagar a corto plazo	2,411,907,957	2,105,770,434
Cuentas por pagar	693,284,245	643,659,411
Impuesto sobre la renta por pagar	18,029,304	34,831,449
Anticipos de clientes	231,985,889	186,591,719
Retenciones y acumulaciones por pagar	136,205,437	101,874,514
Otros pasivos	85,958,967	-
Total de pasivos corrientes	3,785,672,182	3,193,882,375
Documentos por pagar a largo plazo	31,136,783	70,354,561
Obligaciones por arrendamiento financiero	9,851,023	5,306,205
Bonos corporativos	-	500,000,000
Impuesto sobre la renta diferido	173,266,637	156,144,085
Anticipos recibidos de clientes	172,482,166	-
TOTAL DE PASIVO	4,172,408,791	3,925,687,227
CAPITAL		
Capital suscrito y pagado	1,197,677,300	1,197,677,300
Ganancias del período	343,891,297	197,462,468
Reserva legal	125,000,000	125,000,000
Reserva de revaluación	747,131,374	744,734,743
Beneficios acumulados	2,201,464,447	2,492,368,242
TOTAL DE CAPITAL	4,615,164,418	4,757,242,754
Participaciones no controladoras	182,332,180	184,589,280
TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL	8,969,905,389	8,867,519,261



ACERO ESTRELLA Y SUBSIDIARIAS
ESTADO DE RESULTADOS INTERINO
AL MES DE SEPTIEMBRE
VALORES EN RD\$

	2019	2020
Ventas netas	2,328,736,481	1,601,217,740
Costos de operaciones	1,409,780,755	812,201,232
Beneficios brutos en operación	<u>918,955,727</u>	<u>789,016,509</u>
Otros ingresos operacionales	62,342,908	48,971,842
	<u>981,298,635</u>	<u>837,988,350</u>
Gastos generales y administrativos	394,262,724	315,804,092
Beneficios netos de operación	<u>587,035,911</u>	<u>522,184,258</u>
Otros ingresos y gastos		
Gastos por intereses	(210,604,054)	(233,881,558)
Ingresos financieros	37,062,059	1,405,047
Ingresos (gastos) diferencia cambiaria	(48,245,028)	(64,688,629)
Otros gastos	(10,838,040)	(8,310,391)
Dividendos en efectivo	13,112,965	12,642,348
Total otros ingresos y gastos	<u>(219,512,099)</u>	<u>(292,833,182)</u>
Beneficio antes de ISR	367,523,812	229,351,076
Impuesto sobre la renta neta	(19,999,998)	(29,999,997)
Resultados del período, neto	<u><u>347,523,814</u></u>	<u><u>199,351,079</u></u>



ACERO ESTRELLA Y SUBSIDIARIAS
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio
Años terminados el 30 de Septiembre de 2020
Valores en pesos dominicanos (RD\$)

	Atribuido a los propietarios de la Compañía							
	<u>Capital pagado</u>	<u>Aportes para futura capitalización</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de revaluación</u>	<u>Beneficios acumulados</u>	<u>Total</u>	<u>Participaciones no controladas</u>	<u>Total Patrimonio</u>
Balances al 31 de Diciembre de 2019	1,197,877,300	-	125,000,000	744,379,966	2,566,903,195	4,626,860,441	182,783,273	4,808,743,714
Resultados integrales del año:								
Resultados del período	-	-	-	-	187,462,468	187,462,468	-	187,462,468
Otros resultados integrales	-	-	-	354,787	(86,534,843)	(86,180,155)	1,808,007	(84,374,148)
Total resultados integrales	-	-	-	354,787	130,927,525	131,282,313	1,808,007	133,086,320
Transacciones con los propietarios de la Compañía:								
Recompra de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencia a reserva legal	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros de aportes para futuras capitalizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de transacciones con los accionistas de la Compañía	-	-	-	-	-	-	-	-
Balances al 30 de Septiembre 2020	1,197,877,300	-	125,000,000	744,734,743	2,698,830,710	4,767,242,754	184,591,280	4,941,832,034



ACERO ESTRELLA Y SUBSIDIARIAS
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERINO
AL MES DE SEPTIEMBRE
VALORES EN RD\$

	2019	2020
Flujo de efectivo de las actividades de operación		
Resultados del período, neto	347,523,814	199,351,079
Ajustes por:		
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación	-	
Depreciación	44,849,737	38,880,759
Amortizaciones	7,847,964	19,115,844
Cuentas por cobrar	(334,831,763)	(49,900,105)
Avances a contratistas	(48,042,214)	52,231,356
Inventarios	(100,614,303)	(60,864,192)
Gastos pagados por anticipado	(4,255,065)	(18,202,807)
Otros activos	770,694	(17,424,573)
Cuentas por pagar	(147,619,714)	34,113,663
Anticipos recibidos de clientes	(34,875,815)	(62,353,424)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	116,557,471	75,675,927
Otros pasivos por pagar	103,988,271	-
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto usado en las actividades de operación	(48,700,922)	210,623,526
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Adquisición de inversiones	(241,692,486)	(166,105,249)
Adquisición de propiedad, planta y equipos	(10,216,745)	-
Propiedad planta y equipo	-	(2,480,892)
Revaluación propiedad planta y equipo	-	6,532,440
Propiedad de Inversión		(156,394)
Capital Suscrito y Pagado	(52,322,700)	-
Reserva por revaluación	(3,912,450)	354,787
Utilidades y/o Pérdidas Retenidas	(7,442,713)	(64,728,936)
Ganancias del Periodo	(3,632,517)	(1,888,611)
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(319,219,612)	(228,472,854)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Financiamientos obtenidos	7,730,332	(35,013,747)
Préstamos obtenidos	526,933,587	-
Préstamos pagados	(174,780,409)	(427,796,825)
Otros documentos por pagar	(18,063,246)	-
Bonos Corporativos		500,000,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	341,820,265	37,189,428
Disminución en el efectivo y equivalentes de efectivo	(26,100,269)	19,340,100
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	34,453,275	16,607,223
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8,353,006	35,947,323
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
	0.00	-

Nota: El desglose del flujo de efectivo interino es distinto al Auditado por esta razon se observan algunas diferencias en las cuentas.



ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2017

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



KPMG Dominicana
Acrópolis Center, Suite 1500
Ave. Winston Churchill
Apartado Postal 1467
Santo Domingo, República Dominicana

Teléfono (809) 566-9161
Telefax (809) 566-3468
Internet www.kpmg.com.do

RNC 1-01025913

Informe de los Auditores Independientes

A los Socios de
Acero Estrella, S.R.L. (Casa Matriz):

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados de Acero Estrella, S.R.L. (Casa Matriz) (la Compañía), los cuales comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, así como los estados separados de resultados y de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las notas, que comprenden un resumen de las principales políticas de contabilidad y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros separados antes mencionados, presentan razonablemente en todos los aspectos materiales, la situación financiera no consolidada de Acero Estrella, S.R.L. (Casa Matriz) al 31 de diciembre de 2017, su desempeño financiero no consolidado y sus flujos de efectivo no consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamento de la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados* de nuestro informe. Somos independientes de la entidad de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA), junto con los requerimientos de ética emitidos por el Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana (ICPAD) que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en la República Dominicana y hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Asuntos de énfasis - saldos y transacciones con entidades relacionadas y socios

Llamamos la atención sobre el contenido de la nota 9 a los estados financieros separados, donde se menciona que la Compañía mantiene saldos y realiza transacciones importantes con socios y entidades relacionadas. Nuestra opinión no ha sido modificada por este asunto:

Responsabilidad de la administración y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros separados

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, así como del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

(Continúa)

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha y revelar, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y el uso de la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no tenga otra alternativa razonable.

Los encargados del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reporte de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros separados, considerados en su conjunto, están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, así como emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error material cuando exista. Los errores materiales pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto, podría esperarse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman con base en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- ◆ Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a esos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que aquel que resulta de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones erróneas o la elusión del control interno.
- ◆ Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- ◆ Evaluamos que las políticas de contabilidad aplicadas son apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las correspondientes revelaciones presentadas por la administración.
- ◆ Concluimos sobre lo apropiado del uso, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre la existencia o no de una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha.

(Continúa)

- ♦ Si concluimos que existe una incertidumbre material, es requerido que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la información correspondiente revelada en los estados financieros, o si tales revelaciones no son apropiadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pudieran ocasionar que la Compañía no pueda continuar como un negocio en marcha.
- ♦ Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que logren una presentación razonable.
- ♦ Obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada en relación con la información financiera de las entidades o actividades de negocios dentro de la Compañía para expresar una opinión sobre los estados financieros. Nosotros somos responsables por la administración, supervisión y ejecución de la auditoría de grupo. Nosotros somos responsables solamente por nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

KPMG

22 de mayo de 2018

Santiago,
República Dominicana

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Estados Separados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2017 y 2016

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos circulantes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8, 14, 29	7,334,346	22,051,004
Cuentas por cobrar:	9, 14, 28, 29		
Clientes		618,019,233	442,477,166
Relacionadas		520,576,148	828,219,990
Empleados		60,084,487	60,412,698
Otras		199,479	6,087,355
		<u>1,198,879,347</u>	<u>1,337,197,209</u>
Estimación para deterioro		<u>(40,085,960)</u>	<u>(80,523,382)</u>
Cuentas por cobrar, neto		1,158,793,387	1,256,673,827
Avances a proveedores	14, 29	152,586,279	29,434,916
Inventarios	9, 10, 14	404,652,906	495,513,110
Gastos pagados por anticipado	11, 14, 23	<u>50,934,429</u>	<u>80,412,131</u>
Total activos circulantes		1,774,301,347	1,884,084,988
Inversiones en subsidiarias y asociadas	12, 28	1,051,927,534	1,080,276,159
Otras inversiones	13, 26, 28, 29	2,069,031,697	1,919,027,527
Propiedad, planta y equipos, neto	14, 15, 20, 21	1,212,043,243	1,177,088,600
Propiedades de inversión	16	20,595,934	20,595,934
Otros activos, neto	14, 17	<u>7,396,949</u>	<u>4,661,610</u>
		<u>6,135,296,704</u>	<u>6,085,734,818</u>

Las notas en las páginas 1 a 62 son parte integral de estos estados financieros separados.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Estados Separados de Situación Financiera (continuación)

31 de diciembre de 2017 y 2016

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

<u>Pasivos y patrimonio de los accionistas</u>	<u>Nota</u>	2017	<u>2016</u>
Pasivos circulantes:			
Porción corriente deuda a largo plazo	15, 20, 29	165,665,003	207,785,620
Porción corriente de obligaciones por arrendamiento financiero	15, 21, 29	4,971,860	1,457,504
Documentos por pagar a corto plazo	19, 29	951,249,778	1,068,646,891
Cuentas por pagar:	9, 14, 28, 29		
Proveedores		345,404,919	226,267,242
Relacionadas		88,654,538	85,508,004
Otras cuentas por pagar		<u>1,915,775</u>	<u>520,061</u>
Total cuentas por pagar		<u>435,975,232</u>	<u>312,295,307</u>
Anticipos recibidos de clientes	14, 29	65,452,005	74,586,067
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	14, 18, 28, 29	<u>88,914,960</u>	<u>60,963,210</u>
Total pasivos circulantes		1,712,228,838	1,725,734,599
Anticipos recibidos de clientes a largo plazo	14, 29	79,996,895	93,221,983
Cuentas por pagar a relacionadas a largo plazo	9, 29	-	43,564,567
Deuda a largo plazo	15, 20, 29	344,647,478	579,324,671
Obligaciones por arrendamiento financiero	15, 21, 29	12,581,675	3,747,954
Impuesto sobre la renta diferido	23	<u>160,188,038</u>	<u>182,994,443</u>
Total pasivos		<u>2,309,642,924</u>	<u>2,628,588,217</u>
Patrimonio de los accionistas	9, 14, 15, 22, 28, 29		
Capital pagado		1,250,000,000	1,250,000,000
Aportes para futura capitalización		144,381,895	294,804,257
Reserva legal		121,634,378	93,566,301
Reserva por revaluación		532,158,649	535,676,777
Reserva por participación en revaluación de subsidiarias		174,673,675	177,504,841
Beneficios acumulados		<u>1,602,805,183</u>	<u>1,105,594,425</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>3,825,653,780</u>	<u>3,457,146,601</u>
		<u>6,135,296,704</u>	<u>6,085,734,818</u>

Las notas en las páginas 1 a 62 son parte integral de estos estados financieros separados.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Estados Separados de Resultados y Otros Resultados Integrales

Años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos	9, 14	2,412,935,969	1,961,251,034
Costo de ventas	9, 14, 15, 24, 25	<u>(1,479,548,881)</u>	<u>(1,040,899,017)</u>
Beneficio bruto		933,387,088	920,352,017
Otros ingresos operacionales	9, 13, 14, 15, 26	<u>113,126,278</u>	<u>68,467,334</u>
		1,046,513,366	988,819,351
Gastos generales y administrativos	9, 14, 15, 16, 17, 24, 25, 27, 29	<u>(405,834,608)</u>	<u>(352,349,989)</u>
Beneficio en operación		<u>640,678,758</u>	<u>636,469,362</u>
Ingresos (costos) financieros:			
Gastos financieros	9, 14, 19, 20, 21	(199,531,847)	(169,226,972)
Ingresos financieros	8, 9	5,249,227	3,994,458
Pérdida en cambio de moneda extranjera, neta	14, 29	<u>(25,974,877)</u>	<u>(26,046,015)</u>
Total costos financieros, neto		<u>(220,257,497)</u>	<u>(191,278,529)</u>
Participación en las ganancias de subsidiarias y asociadas, neta de impuesto a las ganancias asociadas, neta de impuesto a las ganancias	12	<u>143,713,539</u>	<u>239,225,751</u>
Beneficio antes de impuesto sobre la renta	23	564,134,800	684,416,584
Impuesto sobre la renta, neto	23	<u>(2,773,270)</u>	<u>(7,832,581)</u>
Resultado del período, neto		561,361,530	676,584,003
Otros resultados integrales - partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período:			
Depreciación de las edificaciones revaluadas	15	(4,819,353)	(4,819,353)
Impuesto diferido del año por revaluación de propiedad, planta y equipos	23	1,301,225	(7,531,026)
Participación en depreciación de las edificaciones revaluadas	12	(3,145,740)	(3,145,740)
Impuesto diferido por participación en otros resultados integrales de subsidiarias	23	<u>314,574</u>	<u>(19,722,760)</u>
Resultado integral total del periodo		<u>555,012,236</u>	<u>641,365,124</u>

Las notas en las páginas 1 a 62 son parte integral de estos estados financieros separados.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Estados Separados de Cambios en el Patrimonio

Años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>Capital pagado</u>	<u>Aporte para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva por revaluación</u>	<u>Reserva por participación en revaluación de subsidiaria</u>	<u>Beneficios acumulados</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldos al 1ro. de enero de 2016		1,250,000,000	390,988,233	64,310,564	548,027,156	200,373,341	458,266,159	2,911,965,453
Resultado integral total del año:								
Resultado del período		-	-	-	-	-	676,584,003	676,584,003
Otros resultados integrales	12, 14, 15, 22	-	-	-	(4,819,353)	(22,868,500)	-	(27,687,853)
Impuesto diferido del año por revaluación de propiedad, planta y equipos	15, 23	-	-	-	(7,531,026)	-	-	(7,531,026)
Total resultados integrales		-	-	-	(12,350,379)	(22,868,500)	676,584,003	641,365,124
Transacciones con los accionistas de la Compañía:								
Transferencia a reserva legal	22	-	-	29,255,737	-	-	(29,255,737)	-
Retiro de aportes	22	-	(96,183,976)	-	-	-	-	(96,183,976)
Total de transacciones con los accionistas de la Compañía		-	(96,183,976)	29,255,737	-	-	(29,255,737)	(96,183,976)
Saldos al 31 de diciembre de 2016		1,250,000,000	294,804,257	93,566,301	535,676,777	177,504,841	1,105,594,425	3,457,146,601
Resultado integral total del año:								
Resultado del período		-	-	-	-	-	561,361,530	561,361,530
Otros resultados integrales	12, 14, 15, 22	-	-	-	(4,819,353)	(2,831,166)	-	(7,650,519)
Impuesto diferido del año por revaluación de propiedad, planta y equipos	15, 23	-	-	-	1,301,225	-	-	1,301,225
Total resultados integrales		-	-	-	(3,518,128)	(2,831,166)	561,361,530	555,012,236
Transacciones con los accionistas de la Compañía:								
Transferencia a reserva legal	22	-	-	28,068,077	-	-	(28,068,077)	-
Dividendos	22	-	-	-	-	-	(36,082,695)	(36,082,695)
Retiro de aportes	22	-	(150,422,362)	-	-	-	-	(150,422,362)
Total de transacciones con los accionistas de la Compañía		-	(150,422,362)	28,068,077	-	-	(64,150,772)	(186,505,057)
Saldos al 31 de diciembre de 2017		1,250,000,000	144,381,895	121,634,378	532,158,649	174,673,675	1,602,805,183	3,825,653,780

Las notas en las páginas 1 a 62 son parte integral de estos estados financieros separados.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Estados Separados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Resultados del período		561,361,530	676,584,003
Ajustes por:			
Depreciación	15, 24	60,081,045	62,045,511
Amortizaciones	17, 24	10,847,280	7,769,761
Cambio en el valor razonable de propiedades de inversión	16	-	(3,299,935)
Pérdida en disposición de propiedad, planta y equipos		127,705	31,422
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar clientes	24, 29	14,031,263	-
Costos financieros, neto	8, 9, 18, 20, 21	194,282,620	165,232,514
Participación en las ganancias de subsidiarias y asociadas neto de impuesto a las ganancias	12	(143,713,539)	(239,225,751)
Impuesto sobre la renta, neto	23	2,773,270	7,832,581
Efecto de la fluctuación del tipo de cambio sobre la deuda a largo plazo	21	35,137,857	27,043,595
Cambios en:			
Cuentas por cobrar		84,197,057	(388,315,379)
Avances a proveedores		(123,151,363)	(22,286,655)
Inventarios		90,860,204	96,154,787
Gastos pagados por anticipado		8,747,480	4,374,263
Cuentas por cobrar a socios y entidades relacionadas a largo plazo		-	10,500,000
Otros activos		(13,582,619)	359,143
Cuentas por pagar		123,679,925	(135,829,187)
Anticipos recibidos de clientes		(22,359,150)	(44,772,839)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos		15,917,735	21,934,646
Cuentas por pagar a socios y entidades relacionadas a largo plazo		<u>(43,564,567)</u>	<u>(56,372,300)</u>
Efectivo provisto por las operaciones		855,673,733	189,760,180
Intereses cobrados		5,249,227	147,684
Intereses pagados		(197,394,146)	(157,716,407)
Impuestos pagados		<u>(3,233,654)</u>	<u>(33,410,382)</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación		<u>660,295,160</u>	<u>(1,218,925)</u>

(Continúa)

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Estados Separados de Flujos de Efectivo (continuación)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:			
Adquisición de otras inversiones	28	(300,004,171)	(57,411)
Dividendos cobrados por inversiones en asociada	12	90,084,873	-
Devolución de inversiones en asociada	12	78,831,552	-
Adquisición de propiedad, planta y equipos	15	<u>(99,982,746)</u>	<u>(61,731,515)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(231,070,492)</u>	<u>(61,788,926)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:			
Retiros de aportes para futura capitalización	21	(770,242)	(96,183,976)
Dividendos pagados	21, 22	(26,186,381)	-
Préstamos obtenidos	21	728,342,410	672,592,019
Préstamos pagados	21	<u>(1,145,327,113)</u>	<u>(523,346,788)</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamiento		<u>(443,941,326)</u>	<u>53,061,255</u>
Disminución en el efectivo y equivalentes de efectivo		(14,716,658)	(9,946,596)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>22,051,004</u>	<u>31,997,600</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>7,334,346</u>	<u>22,051,004</u>

Las notas en las páginas 1 a 62 son parte integral de estos estados financieros separados.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2017 y 2016

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

1 Entidad que informa

Acero Estrella, S.R.L. (Casa Matriz) (la Compañía) es una sociedad organizada y constituida en fecha 21 de agosto del año 1994. Su actividad principal consiste en la fabricación, instalación, comercialización y construcción de estructuras metálicas en general. La Compañía tiene sus oficinas administrativas y la planta de producción en el kilómetro 13½ de la Autopista Duarte, Santiago, República Dominicana.

La Compañía es una subsidiaria directa poseída en un 62 % por Ingeniería Estrella, S. A.

Los estados financieros separados para los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 que se acompañan, incluyen solamente las cifras de Acero Estrella, S.R.L. (Casa Matriz), los cuales fueron preparados para cumplir requisitos legales y fiscales. Los correspondientes estados financieros consolidados serán preparados en una fecha posterior a la emisión de estos estados financieros separados.

2 Base de contabilidad

Los estados financieros separados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La emisión de los estados financieros separados fue aprobada por los administradores de la Compañía el 22 de mayo de 2018 y debe someterse a la aprobación final de la Asamblea de Accionistas.

3 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros separados están presentados en pesos dominicanos (RD\$), que es la moneda funcional de la Compañía.

4 Uso de juicios y estimaciones

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que los administradores realicen juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos reportados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

(Continúa)

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

4 Uso de juicios y estimaciones (continuación)

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. El efecto de las revisiones de estimaciones se reconoce prospectivamente.

4.1 Juicios

La información sobre juicios realizados en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros, se describe en la nota 27 - Compromisos y contingencias: determinar si un acuerdo contiene un arrendamiento y si ese arrendamiento es financiero u operativo.

4.2 Incertidumbres de estimación y supuestos

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el año terminado el 31 de diciembre de 2018, se incluye en las siguientes notas:

Nota 23 - Reconocimiento de activos por impuestos diferidos: disponibilidad de futuras utilidades fiscales contra las que pueden utilizarse la compensación de las diferencias de tiempo que originaron el impuesto sobre la renta diferido activo.

Nota 29 - Instrumentos financieros: estos juicios se relacionan esencialmente con el reconocimiento de provisiones para ajustar a sus valores recuperables las cuentas por cobrar.

4.3 Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas de contabilidad y revelaciones de la Compañía requieren la medición de valores razonables, tanto de activos y pasivos financieros como de los no financieros.

La Compañía tiene establecido un marco general de control con respecto a la medición de valores razonables. La gerencia financiera tiene la responsabilidad general de supervisar todas las mediciones significativas de valor razonable, incluyendo los valores de Nivel 3.

Cuando se utiliza información de terceros para medir los valores razonables, tales como cotizaciones de agencias de corretaje o de servicios de valuación, la gerencia financiera revisa regularmente las variables no observables significativas y los ajustes a la valuación. La gerencia financiera evalúa la evidencia obtenida de terceros para sustentar su conclusión de que las valuaciones cumplen los requerimientos de las NIIF, así como sobre el nivel de la jerarquía de valor razonable donde deben clasificarse.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

4 Uso de juicios y estimaciones (continuación)

4.3 Medición de los valores razonables (continuación)

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía utiliza datos del mercado observables, siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía de valor razonable que se basa en las variables utilizadas en las técnicas de valoración, como sigue:

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa (precios) o indirectamente (derivado de los precios).

Nivel 3: Datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si las variables utilizadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de la jerarquía de valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía de valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

La Compañía reconoce la transferencia entre los niveles de jerarquía de valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

Las siguientes notas incluyen información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables:

Nota 15 - Propiedad, planta y equipos, neto

Nota 16 - Propiedades de inversión

Nota 29 - Instrumentos financieros

5 Base de medición

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por las siguientes partidas, que han sido medidas usando una base alternativa:

- ◆ Terrenos y edificaciones medidos al valor razonable al 31 de diciembre de 2015 (véase la nota 6.8.1).
- ◆ Propiedades de inversión, que están medidas al valor razonable al 31 de diciembre de 2017 y 2016 (véase la nota 16).

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad

La Compañía ha aplicado consistentemente las siguientes políticas de contabilidad a todos los períodos presentados en estos estados financieros separados.

6.1 Moneda extranjera

6.1.1 Saldos y transacciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten a pesos dominicanos (RD\$), a la tasa de cambio vigente en el mercado en la fecha de los estados financieros separados.

Los ingresos y gastos se convierten a pesos dominicanos (RD\$) usando la tasa vigente en la fecha de la transacción. Las diferencias resultantes de la conversión de los activos y pasivos se registran como ganancia (pérdida) en cambio en moneda extranjera y se presentan en el renglón de ingresos (costos) financieros, neto en los estados separados de resultados del período y otros resultados integrales que se acompañan.

6.2 Reconocimiento de ingresos

6.2.1 Ingresos por construcción e instalación de estructuras metálicas

Los ingresos ordinarios por servicios de construcción e instalación de estructuras metálicas son reconocidos considerando el grado de terminación de la construcción a la fecha de reporte, es decir, cuando las estructuras y los servicios de mano de obra son colocados en los proyectos desarrollados y considerando que sea probable que la Compañía obtenga los beneficios económicos derivados de los contratos.

Los avances y depósitos recibidos de clientes se reconocen como pasivos y se van aplicando a las facturas en la medida en que las cubicaciones del proyecto son presentadas, según el grado de avance del proyecto.

Estas estructuras son construidas con base en especificaciones negociadas con los clientes y entidades relacionadas. Los ingresos de los contratos incluyen el importe inicial acordado más cualquier variación en el contrato de trabajo, reclamos y pagos de incentivos que amplíen la probabilidad de que pueda ser medido fiablemente.

Cuando se puede hacer un estimado fiable del resultado de un contrato de construcción, los ingresos de actividades ordinarias se reconocen en los resultados con referencia al estado de realización del contrato. El grado de terminación se evalúa sobre la base de inspecciones de los trabajos ejecutados. De no ser así, los ingresos de actividades ordinarias se reconocen solo en la medida en que sea probable recuperar los costos incurridos por causa del contrato.

Los gastos del contrato se reconocen en los resultados cuando se incurren, a menos que originen un activo relacionado con la actividad futura del contrato. Las pérdidas esperadas se reconocen inmediatamente en los resultados.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.2.2 Otros ingresos operacionales

Los otros ingresos operacionales son reconocidos en la medida en que los productos han sido transferidos a los clientes y entidades relacionadas, los servicios han sido prestados y la transferencia de los riesgos y beneficios asociados con los productos y servicios ha sido efectuada.

Los ingresos por dividendos son reconocidos en resultados en la fecha en que se establece el derecho de la Compañía a recibir pagos.

Los otros ingresos operacionales están compuestos principalmente por alquiler de equipos y maquinarias, ingresos por dividendos, ganancia en venta de inversiones y venta de materiales, piezas y repuestos.

6.3 Beneficios a los empleados

6.3.1 Beneficios a corto plazo

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo se reconocen en los resultados cuando se presta el servicio relacionado. Se reconoce una obligación por el importe que se espera pagar si la Compañía tiene una obligación presente, legal o implícita de pagar este monto como resultado de servicios pasados prestados por el empleado, de la que puede hacerse un estimado fiable.

6.3.2 Plan de retiro y pensiones

La Compañía reconoce en los resultados, los aportes efectuados mensualmente al Sistema Dominicano de Seguridad Social de conformidad con lo establecido en la Ley de Seguridad Social (Ley 87-01). Este sistema funciona con un esquema de cuenta de capitalización individual, consiste de aportes que debe realizar el empleador y los empleados de manera particular y que son administrados por una administradora de pensiones. A la edad de retiro, el empleado recibe el monto de los aportes realizados por él y su empleador, más el rendimiento de la cuenta de capitalización individual.

6.3.3 Prestaciones por terminación

El Código de Trabajo de la República Dominicana requiere que los patronos paguen un auxilio de preaviso y cesantía a aquellos empleados cuyos contratos de trabajo sean terminados sin causa justificada. La Compañía reconoce el pago de prestaciones en los resultados cuando da por terminado el contrato de trabajo.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.4 Ingresos financieros y costos financieros

Los ingresos y costos financieros comprenden intereses recibidos sobre depósitos a plazo y por efectivo depositado en cuentas corrientes, intereses pagados sobre préstamos o financiamientos, comisiones bancarias y diferencias en cambio de moneda extranjera.

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen utilizando el método de interés efectivo.

Las ganancias y pérdidas en cambio de moneda extranjera se presentan netas.

6.5 Impuesto sobre la renta

El gasto por impuesto sobre la renta incluye el impuesto corriente y de años anteriores y el impuesto diferido. Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen en los resultados, excepto cuando se relacionan con una combinación de negocios o con una partida reconocida directamente en otros resultados integrales.

6.5.1 Impuesto corriente

El impuesto corriente incluye el impuesto esperado por pagar sobre la renta imponible del año y cualquier ajuste al impuesto por pagar o por cobrar relacionado con años anteriores. Se mide usando tasas impositivas que se hayan aprobado o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado en la fecha de los estados separados de situación financiera.

6.5.2 Impuesto diferido

Los impuestos diferidos se reconocen por las diferencias temporarias existentes entre el importe en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos utilizados para propósitos tributarios. No se reconoce impuesto diferido para:

- ♦ Diferencias temporarias en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que no afectó los resultados financieros o la renta imponible.
- ♦ Diferencias temporarias relacionadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, cuando la Compañía puede controlar la oportunidad de la reversión de la diferencia temporal y es probable que no se reversará en un futuro previsible.
- ♦ Diferencias temporarias imponibles que se originen del reconocimiento inicial de la plusvalía.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.5 Impuesto sobre la renta (continuación)

6.5.2 Impuesto diferido (continuación)

Se reconocen activos por impuestos diferidos por las pérdidas fiscales trasladables no utilizadas, los créditos fiscales no utilizados y las diferencias temporarias deducibles, cuando es probable que existirán rentas imponibles futuras disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Las rentas imponibles futuras se determinan con base en los planes de negocio de la Compañía y la reversión de las diferencias temporarias. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de reporte y se reducen cuando ya no es probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados; esta reducción se reversa cuando la probabilidad de rentas imponibles futuras mejora.

Los impuestos diferidos activos no reconocidos se evalúan en cada fecha de reporte y se reconocen cuando es probable que estarán disponibles futuras rentas imponibles contra las cuales se podrán utilizar las diferencias temporarias que los originan.

El impuesto diferido se mide utilizando las tasas fiscales que se espera serán aplicables a las diferencias temporarias en el periodo en el que se reversarán, utilizando tasas impositivas vigentes o substancialmente vigentes en la fecha de reporte.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan solo si se cumplen ciertos criterios.

6.5.3 Impuesto de años anteriores

El impuesto de años anteriores corresponde a la diferencia entre el monto provisionado de impuesto sobre la renta y el monto liquidado al momento de efectuar la declaración jurada de sociedades.

6.6 Inventarios

Los inventarios se miden al menor entre el costo y el valor neto realizable. El costo se determina utilizando el método del promedio ponderado. El costo incluye los desembolsos incurridos en su adquisición, así como otros costos incurridos para ponerlos en condiciones de venta o uso. En el caso de inventarios fabricados y en proceso, el costo incluye una proporción apropiada de los gastos indirectos de producción, determinada con base en una capacidad operativa normal.

El valor neto realizable, es el precio estimado de venta de un activo en el curso normal de la operación menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.7 Avances a proveedores

Los avances de efectivo para la compra de inventarios que se presentan como avances a proveedores, se reclasifican a inventarios cuando se recibe el producto en los almacenes de la Compañía.

6.8 Propiedad, planta y equipos y depreciación

6.8.1 Reconocimiento y medición

Las partidas de propiedad, planta y equipos, excepto los terrenos y las edificaciones, se reconocen al costo de adquisición menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. Los terrenos y las edificaciones se miden a su valor razonable de acuerdo con el tratamiento alternativo permitido por la Norma Internacional de Contabilidad 16 *Propiedad, Planta y Equipos*.

El costo incluye desembolsos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la Compañía incluye el costo de los materiales, la mano de obra directa y cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer el activo apto para su uso previsto.

Cuando partes significativas de un elemento de propiedad, planta y equipos tienen vidas útiles diferentes, se reconocen como elementos separados (componentes significativos) de propiedad, planta y equipos.

Cualquier ganancia o pérdida originada en la disposición de un elemento de propiedad, planta y equipos se reconoce en los resultados. Cuando se venden activos revaluados, los importes relacionados incluidos como reserva por revaluación son transferidos a los beneficios acumulados.

6.8.2 Costos posteriores

Los desembolsos posteriores se capitalizan solo si es probable que la Compañía recibirá los beneficios económicos futuros asociados con los mismos.

6.8.3 Depreciación

La depreciación se calcula para dar de baja en cuentas el costo de los elementos de propiedad, planta y equipos, menos sus valores residuales estimados, utilizando el método de línea recta sobre sus vidas útiles estimadas y se reconoce en los resultados. Los activos arrendados se deprecian sobre el plazo del arrendamiento o su vida útil, el menor, a menos que sea razonablemente probable que la Compañía obtendrá la propiedad al final del plazo de arrendamiento. Los terrenos no se deprecian.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.8 Propiedad, planta y equipos y depreciación (continuación)

6.8.3 Depreciación (continuación)

La vida útil estimada de propiedad, planta y equipos son como sigue:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Edificaciones	20-50
Maquinarias y equipos	3-10
Mobiliario y equipos de oficina	2-15
Vehículos y equipos de transporte	<u>5-10</u>

Los métodos de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales se revisan en cada fecha de reporte y se ajustan cuando es apropiado.

6.8.4 Reclasificación a propiedades de inversión

Cuando cambia el uso de una propiedad, de ocupada por el dueño a propiedad de inversión, se mide al valor razonable y se reclasifica. Cualquier ganancia resultante de esta remediación se reconoce en los resultados, cuando es una reversión de una pérdida por deterioro previamente reconocida sobre esa propiedad; cualquier ganancia adicional se reconoce en otros resultados integrales y se presenta en la reserva de revaluación. Cualquier pérdida se reconoce en los resultados.

6.9 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión se miden inicialmente al costo y posteriormente, al valor razonable con cambios reconocidos en los resultados.

Cualquier ganancia o pérdida en la disposición de una propiedad de inversión (calculada como la diferencia entre el resultado neto proveniente de la disposición y su importe en libros) se reconoce en los resultados. Cuando se vende una propiedad de inversión que estaba previamente clasificada como propiedades, planta equipo, cualquier importe relacionado incluido en la reserva de revaluación se transfiere a utilidades retenidas.

6.10 Contratos de construcción en curso

Los contratos de construcción en curso representan el importe bruto por facturar que se espera cobrar a los clientes por el trabajo efectuado hasta la fecha. Este importe se mide al costo incurrido más las ganancias reconocidas a la fecha menos los anticipos recibidos de clientes y pérdidas reconocidas.

En los estados separados de situación financiera, los contratos de construcción en curso, en los que los costos incurridos más las ganancias reconocidas exceden los anticipos recibidos de clientes y las pérdidas reconocidas, se presentan como cuentas por cobrar a clientes.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.10 Contratos de construcción en curso (continuación)

Los contratos para los que los anticipos recibidos de clientes y las pérdidas reconocidas exceden los costos incurridos más las ganancias reconocidas, se presentan como anticipos recibidos de clientes.

6.11 Instrumentos financieros

La Compañía clasifica los activos financieros no derivados en las siguientes categorías: préstamos y otras partidas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta.

La Compañía clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

6.11.1 Activos y pasivos financieros no derivados - reconocimiento y baja en cuentas

La Compañía reconoce inicialmente los préstamos y otras partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Todos los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de la transacción, cuando la entidad comienza a formar parte de los términos contractuales del instrumento financiero.

La Compañía da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con el activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y no retiene control sobre el activo transferido. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía, se reconoce como un activo o pasivo separado.

La Compañía da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas, canceladas o expiran.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto se presenta en los estados separados de situación financiera, solamente cuando la Compañía tiene un derecho legal que puede ejercer para compensar los importes y tiene la intención de liquidarlos sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

6.11.2 Activos financieros no derivados - medición

Préstamos y otras partidas por cobrar

Estos activos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y otras partidas por cobrar se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.11 Instrumentos financieros (continuación)

6.11.2 Activos financieros no derivados - medición (continuación)

Activos financieros disponibles para la venta

Estos activos se reconocen inicialmente al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, se reconocen al valor razonable y los cambios correspondientes, que no sean pérdidas por deterioro ni diferencias en cambio de moneda extranjera en instrumentos de deuda disponibles para la venta, se reconocen en otros resultados integrales y se acumulan en la reserva de valor razonable en el patrimonio. Cuando estos activos son dados de baja en cuentas, la ganancia o pérdida acumulada en patrimonio es reclasificada a los resultados.

Las otras inversiones están clasificadas como disponibles para la venta y están registradas al costo, debido a que no existe un mercado activo con el que se pueda comparar para determinar su valor razonable.

6.11.3 Pasivos financieros no derivados - medición

Un pasivo financiero se clasifica como a valor razonable con cambios en resultados, si está clasificado como mantenido para negociación o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles se reconocen en los resultados cuando se incurren.

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados son medidos al valor razonable y los cambios correspondientes, incluyendo cualquier gasto por intereses, se reconocen en los resultados.

Los otros pasivos financieros no derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable menos cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

6.12 Capital social

Las cuotas sociales son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de cuotas sociales se reconocen como una deducción del patrimonio, neto de efectos fiscales.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.13 Deterioro del valor de los activos

6.13.1 Activos financieros no derivados

Los activos financieros que no están clasificados como al valor razonable con cambios en resultados, incluyendo participaciones en entidades reconocidas utilizando el método de la participación, se evalúan en cada fecha de reporte para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro del valor.

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados incluye:

- ◆ Mora o incumplimiento por parte de un deudor.
- ◆ Reestructuración de un monto adeudado a la Compañía en términos que no consideraría en otras circunstancias.
- ◆ Indicios de que un deudor o emisor se declarará en bancarrota.
- ◆ Cambios adversos en el estado de pagos de prestatarios o emisores.
- ◆ Desaparición de un mercado activo para un instrumento financiero.
- ◆ Datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

Para una inversión en un instrumento de patrimonio la evidencia objetiva de deterioro del valor incluye un descenso significativo y prolongado en su valor razonable por debajo de su costo. La Compañía considera que un descenso del 20 % es significativo y que un período de nueve meses es prolongado.

6.13.2 Activos financieros medidos a costo amortizado

La Compañía considera la evidencia de deterioro del valor de los activos financieros medidos a costo amortizado (préstamos y otras partidas por cobrar), tanto a nivel específico como colectivo. Todos los activos individualmente significativos son evaluados individualmente por deterioro de su valor. Los que no se encuentran específicamente deteriorados son evaluados colectivamente por cualquier deterioro del valor incurrido pero que aún no ha sido identificado. Los activos que no son individualmente significativos, son evaluados colectivamente por deterioro del valor, agrupándolos considerando características de riesgo similares.

Al evaluar el deterioro del valor colectivo, la Compañía utiliza información histórica acerca de la oportunidad de las recuperaciones y el importe de la pérdida incurrida, haciendo un ajuste si las condiciones económicas y crediticias actuales hacen probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.13 Deterioro del valor de los activos (continuación)

6.13.2 Activos financieros medidos a costo amortizado (continuación)

Una pérdida por deterioro del valor se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Las pérdidas se reconocen en los resultados y se presentan en una cuenta de estimación.

Cuando la Compañía considera que no existen posibilidades reales de recuperar el activo, los importes involucrados se dan de baja en cuentas. Si posteriormente el importe de la pérdida disminuye y esa disminución puede ser relacionada objetivamente con un hecho ocurrido después de que se reconoció el deterioro del valor, la pérdida por deterioro del valor previamente reconocida, se reversa con crédito a los resultados.

6.13.3 Activos financieros disponibles para la venta

Las pérdidas por deterioro del valor de los activos disponibles para la venta se reconocen reclasificando las pérdidas acumuladas en la reserva de valor razonable a los resultados. El importe reclasificado es la diferencia entre el costo de adquisición (neto de cualquier reembolso del principal y amortización) y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro del valor previamente reconocida en los resultados.

Si posteriormente el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta se incrementa y ese incremento puede ser relacionado objetivamente con un suceso ocurrido después de que la pérdida por deterioro del valor fue reconocida, la pérdida se reversa con crédito a los resultados.

Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en los resultados para una inversión en un instrumento de patrimonio clasificado como disponible para la venta, no se reversan por resultados.

6.13.4 Inversiones reconocidas por el método de la participación

Una pérdida por deterioro del valor de una inversión reconocida utilizando el método de la participación se mide comparando el importe recuperable de la inversión con su importe en libros. La pérdida por deterioro del valor se reconoce en los resultados y se reversa si hay un cambio favorable en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.13 Deterioro del valor de los activos (continuación)

6.13.5 Activos no financieros

En cada fecha de los estados separados de situación financiera, la Compañía revisa los importes en libros de sus activos no financieros, excluyendo los activos por impuestos diferidos y los inventarios, para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo.

Para la evaluación de deterioro del valor, los activos son agrupados en el grupo más pequeño de activos que genera entradas de efectivo por su uso continuo y que son significativamente independientes de las entradas de efectivo derivadas de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor valor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. El valor en uso se basa en los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo o la unidad generadora de efectivo.

Se reconoce una pérdida por deterioro del valor si el importe en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

Las pérdidas por deterioro del valor se reconocen en los resultados.

Para los otros activos, una pérdida por deterioro se reversa solo hasta el importe del activo que no exceda al importe en libros que podría haberse obtenido, neto de amortización o depreciación, sino se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para dicho activo.

6.14 Provisiones

Las provisiones se determinan descontando los flujos de efectivo futuros esperados, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones corrientes del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del pasivo. La reversión del descuento se reconoce como costo financiero.

Se reconoce una provisión si, como resultado de un suceso pasado, la Compañía tiene una obligación presente, legal o implícita de la que puede hacerse un estimado fiable y es probable que para cancelarla requiera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.15 Arrendamientos

6.15.1 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento

Al inicio de un acuerdo, la Compañía determina si el acuerdo es o contiene un arrendamiento.

La Compañía separa los pagos y demás contraprestaciones requeridas por el acuerdo, al inicio del mismo o tras haber hecho la correspondiente reconsideración, entre los derivados del arrendamiento y los derivados de los otros elementos, sobre la base de sus valores razonables relativos. Si la Compañía concluye para un arrendamiento financiero que es impracticable separar con fiabilidad los pagos, reconocerá un activo y un pasivo por un mismo importe, igual al valor razonable del activo subyacente identificado; posteriormente, el pasivo se reducirá por los pagos efectuados, reconociendo la carga financiera imputada a dicho pasivo mediante la utilización de la tasa de interés incremental del endeudamiento del comprador.

6.15.2 Activos arrendados

Los arrendamientos de propiedad, planta y equipo que transfieren a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y ventajas relacionados con la propiedad, son clasificados como arrendamientos financieros. Los activos arrendados se miden inicialmente a un importe igual al menor valor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los activos se contabilizan de acuerdo con la política contable aplicable al activo correspondiente.

Los activos mantenidos bajo otros arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos y no se reconocen en los estados separados de situación financiera de la Compañía.

6.15.3 Pagos por arrendamientos

Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos se reconocen en resultados en forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Los incentivos por arrendamiento recibidos son reconocidos como parte integral del gasto total por arrendamiento durante el plazo de este.

Los pagos mínimos por arrendamientos realizados bajo arrendamientos financieros son distribuidos entre la carga financiera y la reducción de la carga viva. La carga financiera total se distribuye entre los períodos que constituyen el plazo del arrendamiento, de manera que se obtenga una tasa de interés constante en cada período, sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.16 Inversiones en subsidiarias y asociadas

Una subsidiaria es una entidad sobre la que la Compañía tiene control o control conjunto, de sus políticas financieras y de operación.

Una asociada es una entidad sobre la que la Compañía tiene una influencia significativa pero no control o control conjunto de sus políticas financieras y de operación.

Para la contabilización de las inversiones en subsidiarias y asociadas, la Compañía utiliza el método de la participación patrimonial. Bajo este método, las inversiones, inicialmente se reconocen al costo, que incluye los costos de transacción. Después del reconocimiento inicial, los estados financieros separados incluyen la participación de la Compañía en los resultados de las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación, hasta la fecha en que la influencia significativa o el control conjunto cesan.

6.17 Acuerdo conjunto

La Compañía clasifica su acuerdo conjunto como una operación conjunta.

Una operación conjunta es un acuerdo conjunto mediante el cual las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos relacionados con el acuerdo.

Bajo esta clasificación se contabilizan los activos, pasivos, ingresos de actividades ordinarias y gastos relativos a su participación en una operación conjunta de acuerdo con las NIIF aplicables en particular a los activos, pasivos, ingresos de actividades ordinarias y gastos.

6.18 Beneficio en operación

El beneficio en operación es el resultado generado por las principales actividades continuas de la Compañía que generan ingresos, así como otros ingresos y gastos relacionados con las actividades operativas. El beneficio en operación excluye los ingresos (costos) financieros, la participación en los resultados de inversiones reconocidas utilizando el método de la participación y el impuesto sobre la renta.

6.19 Medición de valor razonable

Valor razonable es el precio que se recibiría por la venta de un activo o se pagaría por la transferencia de un pasivo en la fecha de medición, en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal, o en su ausencia, el mercado más ventajoso al que tiene acceso la Compañía en esa fecha. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.19 Medición de valor razonable (continuación)

Varias políticas de contabilidad y revelaciones en los estados financieros separados de la Compañía requieren la medición de valores razonables, tanto para activos financieros y no financieros como para pasivos.

Cuando está disponible, la Compañía mide el valor razonable de un instrumento financiero utilizando precios cotizados en un mercado activo para ese instrumento financiero. Un mercado se considera activo si las transacciones para activos y pasivos ocurren con la suficiente frecuencia y volumen para proveer información de precios sobre una base continua.

Si no hay precios cotizados en un mercado activo, la Compañía utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizan el uso de datos de entrada no observables. La técnica de valoración seleccionada incorpora todos los factores que los participantes del mercado tomarían en consideración al ponerle precio a la transacción.

Cuando un activo o un pasivo medidos al valor razonable tienen un precio de oferta y un precio de demanda, la Compañía mide los activos y posiciones largas al precio de oferta y los pasivos y posiciones cortas al precio de demanda.

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es normalmente el precio de transacción, es decir, el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. Cuando la Compañía determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial es diferente del precio de transacción y el valor razonable es evidenciado por un precio cotizado en un mercado activo para un activo o pasivo idéntico o bien, determinado con base en una técnica de valoración para la cual ningún dato de entrada no observable se considera insignificante en relación con la medición, entonces el instrumento financiero se mide inicialmente al valor razonable, ajustado para diferir la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de transacción.

Posteriormente, la diferencia se reconoce en los resultados utilizando una base apropiada y durante el plazo del instrumento, pero no después que la valuación esté totalmente soportada por datos observables de entrada en el mercado o la transacción esté cerrada.

7 Normas emitidas pero aún no efectivas

Varias normas nuevas y enmiendas a normas están vigentes para los períodos anuales que comienzan después del 1ro. de enero de 2017 y se permite su aplicación anticipada; sin embargo, la Compañía no ha adoptado anticipadamente las siguientes normas nuevas o enmendadas en la preparación de estos estados financieros separados.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Normas emitidas pero aún no efectivas (continuación)

7.1 NIIF 15 *Ingresos de Actividades Ordinarias Provenientes de Contratos con Clientes*

La NIIF 15 establece un marco integral para determinar por cuánto y cuándo se reconoce un ingreso. Reemplaza las guías para el reconocimiento de ingresos existentes, incluyendo la NIC 18 *Ingresos de Actividades Ordinarias*, la NIC 11 *Contratos de Construcción* y la CINIIF13 *Programas de Fidelización de Clientes*.

La NIIF15 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1ro. de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada.

La Compañía aún no ha determinado los efectos relacionado a la adopción de la NIIF 15 y no se espera ningún efecto significativo sobre sus estados financieros separados.

7.1.1 Venta de bienes

Actualmente, para la venta de bienes, el ingreso se reconoce cuando estos son entregados en los almacenes del cliente, que es cuando el mismo acepta los bienes y los riesgos y beneficios relacionados con la transferencia de la propiedad. El ingreso se reconoce en ese momento, siempre que se pueda hacer una medición fiable del ingreso y los costos asociados, la recuperación de la contraprestación recibida es probable y la Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes.

Bajo la NIIF 15, se reconoce un ingreso cuando el cliente obtiene el control de los bienes. Para algunos contratos de productos fabricados a la medida, el cliente controla todo el trabajo en proceso durante la fabricación del producto. En este caso, el ingreso se reconocería mientras se fabrica el producto. Esto va a resultar en que un ingreso y ciertos costos asociados con estos contratos se reconozcan anticipadamente con respecto a la práctica actual, es decir, antes de que el producto sea entregado al cliente con las condiciones pactadas.

7.2.2 Contratos de construcción

Los ingresos por contratos actualmente incluyen el importe inicial acordado en el contrato más cualquier variación en el trabajo contratado, pagos por reclamos e incentivos, en la medida en que sea probable que resultará un beneficio del que se puede hacer una medición fiable. Cuando se reconoce un reclamo o variación, se revisa el progreso y el precio del contrato y la posición acumulada del contrato se revalúa en cada fecha de reporte.

Bajo la NIIF 15, los reclamos y variaciones se incluirán en la contabilidad del contrato cuando estén aprobados.

La Compañía aún no ha determinado los efectos relacionado a la adopción de la NIIF 15 y no se espera ningún efecto significativo sobre sus estados financieros separados.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Normas emitidas pero aún no efectivas (continuación)

7.1 NIIF 15 *Ingresos de Actividades Ordinarias Provenientes de Contratos con Clientes* (continuación)

7.1.3 Transición

La Compañía planea adoptar la NIIF 15 en sus estados financieros para el año que terminará el 31 de diciembre de 2018, utilizando el enfoque retrospectivo. Como resultado, la Compañía aplicará todos los requerimientos de la NIIF 15 en cada período comparativo presentado y ajustará sus estados financieros separados.

La Compañía planea utilizar soluciones prácticas para los contratos completados. Esto significa que los contratos completados que comenzaron y terminaron en el mismo período comparativo de reporte, así como los contratos que están completados al inicio del primer período presentado, no serán reestructurados.

La Compañía aún no ha determinado los efectos relacionado a la adopción de la NIIF 15 y no se espera ningún efecto significativo sobre sus estados financieros separados.

7.2 NIIF 9 *Instrumentos Financieros*

En julio de 2014, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad emitió la versión final de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros*.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comienzan el 1ro. de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada. La Compañía planea aplicar la NIIF 9 comenzando el 1ro. de enero de 2018.

El efecto actual de adoptar la NIIF 9 en los estados financieros separados de la Compañía en el 2018 no se conoce y no se puede hacer un estimado fiable porque dependerá de los instrumentos financieros que posea la Compañía y las condiciones económicas del momento, así como de las elecciones contables y los juicios que se harán en el futuro. La nueva norma requerirá que la Compañía revise sus procesos contables y los controles internos relacionados con el reporte de instrumentos financieros; estos cambios todavía no se han completado. Sin embargo, la Compañía ha realizado una evaluación preliminar del efecto potencial de adoptar la NIIF 9 con base en su posición al 31 de diciembre de 2017 y las relaciones de cobertura designadas bajo la NIC 39 durante el 2016.

7.2.1 Clasificación - activos financieros

La NIIF 9 contiene una nueva clasificación y un enfoque de medición para los activos financieros que reflejan el modelo de negocio bajo el cual se administran los activos y sus características de flujo de efectivo.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Normas emitidas pero aún no efectivas (continuación)

7.2 NIIF 9 *Instrumentos Financieros* (continuación)

7.2.1 Clasificación - activos financieros (continuación)

La NIIF 9 contiene tres categorías principales de clasificación para activos financieros: medidos a costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral y al valor razonable con cambios en resultados. La norma elimina las categorías existentes en la NIC 39: mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y otras partidas por cobrar y disponibles para la venta.

Bajo la NIIF 9, los derivados implícitos en contratos donde el receptor es un activo financiero dentro del alcance de la norma, no se bifurcan nunca. Por lo tanto, el instrumento financiero híbrido es evaluado en su conjunto para determinar su clasificación.

La NIIF 9 reemplaza el modelo de “pérdida incurrida” de la NIC 39 con un modelo de “pérdida de crédito esperada”. Esto va a requerir un alto grado de juicio en cuanto a cómo los cambios en los factores económicos afectan la pérdida esperada que será determinada con base en una probabilidad ponderada.

El nuevo modelo de deterioro se aplicará a activos financieros medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otros resultados integrales, excepto para inversiones en instrumentos de patrimonio y para activos bajo contrato.

Bajo la NIIF 9, las estimaciones por pérdidas se medirán sobre cualquiera de las siguientes bases:

- ♦ Pérdida esperada a 12 meses. Estas son las pérdidas esperadas que resultan de los posibles eventos de incumplimiento dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de reporte.
- ♦ Pérdida esperada de por vida. Estas son las pérdidas esperadas que resultan de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

La medición de las pérdidas esperadas de por vida aplica si a la fecha de reporte, el riesgo de crédito de un activo financiero ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial; en el caso contrario, aplica la medición de las pérdidas esperadas a 12 meses. Una entidad puede determinar que el riesgo de crédito de un activo financiero no ha aumentado significativamente si el activo tiene bajo riesgo de crédito a la fecha de reporte. Sin embargo, la medición de las pérdidas esperadas de por vida siempre aplica para los créditos comerciales y activos de contratos sin un componente significativo de financiamiento; una entidad también puede elegir aplicar esta política para cuentas por cobrar comerciales y activos de contrato con un componente significativo de financiamiento.

La Compañía aún no ha determinado los efectos relacionado a la adopción de la NIIF 9 y no se espera ningún efecto significativo sobre sus estados financieros separados.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Normas emitidas pero aún no efectivas (continuación)

7.2 NIIF 9 *Instrumentos Financieros* (continuación)

7.2.2 Clasificación - pasivos financieros

La NIIF 9 conserva sustancialmente todos los requerimientos de la NIC 39 para la clasificación de pasivos financieros.

Sin embargo, bajo la NIC 39 todos los cambios de valor razonable o pasivos designados como al valor razonable con cambios en resultados, se reconocen en los resultados, mientras que bajo la NIIF 9 estos cambios en el valor razonable generalmente se presentan como sigue:

- ◆ El importe del cambio en el valor razonable atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo se presenta en otros resultados integrales.
- ◆ El importe restante del cambio en el valor razonable se presenta en los resultados.

La Compañía no tiene pasivos financieros designados como al valor razonable con cambios en resultados y actualmente no tiene la intención de hacerlo. La evaluación preliminar de la Compañía no indicó ningún efecto significativo si se aplicaran los requerimientos de la NIIF 9 a la clasificación de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2017.

7.2.3 Revelaciones

La NIIF 9 requerirá nuevas y amplias revelaciones, en particular sobre la contabilidad de cobertura, riesgo de crédito y pérdidas de crédito esperadas. La evaluación preliminar de la Compañía incluyó un análisis para identificar ausencia de datos en los procesos actuales y está planificado implementar el sistema y los cambios en los controles que se consideran necesarios para obtener los datos requeridos.

7.2.4 Transición

Los cambios en las políticas contables que resultan de la adopción de la NIIF 9 serán generalmente aplicados retrospectivamente, excepto como se explica a continuación:

- ◆ La Compañía planea beneficiarse de la excepción que le permite no reestructurar información comparativa de períodos anteriores con respecto a clasificaciones y cambios de mediciones (incluyendo deterioro). En general, las diferencias en el importe en libros de activos y pasivos financieros que resulten de la adopción de la NIIF 9 serán reconocidas en ganancias acumuladas y reservas al 1ro. de enero de 2018.
- ◆ Con base en los hechos y circunstancias que existen en la fecha de la aplicación inicial, se deben realizar las siguientes evaluaciones:
 - La determinación del modelo de negocio dentro del cual se mantiene un activo financiero.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Normas emitidas pero aún no efectivas (continuación)

7.2 NIIF 9 *Instrumentos Financieros* (continuación)

7.2.4 Transición (continuación)

- La designación y anulación de designaciones previas de ciertos activos y pasivos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados.
- La designación de ciertas inversiones en instrumentos de patrimonio no mantenidas para negociación como al valor razonable con cambios en otros ingresos integrales.

7.3 NIIF 16 *Arrendamientos*

La NIIF 16 introduce un modelo contable único para los arrendatarios, de arrendamientos dentro del estado de situación financiera. El arrendatario reconoce un activo por derecho de uso que representa su derecho a utilizar el activo subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de hacer pagos de arrendamiento. Hay exenciones opcionales para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de poco valor. La contabilidad del arrendador se mantiene similar a la norma actual: los arrendadores siguen clasificando los arrendamientos como arrendamientos operativos o financieros.

La NIIF 16 sustituye la guía actual de arrendamientos, incluyendo la NIC 17 *Arrendamientos*, CINIIF 4 *Determinación de si un Acuerdo Contiene un Arrendamiento*, SIC 15 *Arrendamientos Operativos - Incentivos* y SIC 27 *Evaluación de la Esencia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de Arrendamiento*.

La NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1ro. de enero de 2019 y se permite la adopción anticipada cuando se aplique en conjunto con la NIIF 15 *Ingresos de Actividades Ordinarias Provenientes de Contratos con Clientes*.

La Compañía ha iniciado una evaluación inicial del efecto potencial en sus estados financieros separados. No se espera efecto significativo para los arrendamientos financieros de la Compañía.

La Compañía aún no ha determinado los efectos relacionado a la adopción de la NIIF 16 y no se espera ningún efecto significativo sobre sus estados financieros separados.

7.3.1 Transición

Como arrendatario, la Compañía puede elegir aplicar la norma utilizando un enfoque retrospectivo o bien, un enfoque retrospectivo modificado con soluciones prácticas opcionales.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Normas emitidas pero aún no efectivas (continuación)

7.3 NIIF 16 Arrendamientos (continuación)

7.3.1 Transición (continuación)

El arrendatario aplica la elección consistentemente a todos sus arrendamientos. Actualmente, la Compañía planea aplicar la NIIF 16 comenzando el 1ro. de enero de 2019; aún no se ha decidido el enfoque de transición a utilizar.

Como arrendador, no se requiere que la Compañía realice ningún ajuste por arrendamientos en los cuales es arrendador, excepto cuando es un arrendador intermediario en un subarrendamiento.

La Compañía aún no ha cuantificado el efecto sobre los activos y pasivos reportados, relacionados con la adopción de la NIIF 16. El efecto cuantitativo dependerá, entre otras cosas, del método de transición escogido, la extensión en que utilice soluciones prácticas y las exenciones de reconocimiento, así como, cualquier compromiso adicional de arrendamiento que suscriba. La Compañía espera revelar su enfoque de transición e información cuantitativa antes de su adopción.

7.4 Otras enmiendas

No se espera que las siguientes normas nuevas o enmiendas a normas tengan un efecto significativo en los estados financieros separados de la Compañía:

- ◆ *Mejoras anuales a NIIF', ciclo 2014-2016 (enmiendas a NIC 1 y NIC 28).*
- ◆ *Clasificación y Medición de Transacciones con Pagos Basados en Acciones (enmienda a la NIIF 2).*
- ◆ *Transferencia de Inversión de Propiedad (enmienda a NIC 40).*
- ◆ *Venta o Contribución de Activos entre un Inversionista y sus Asociadas (enmiendas a NIC 10 y NIC 28).*
- ◆ *IFRIC 22 Transacciones en Moneda Extranjeras y consideración de avances*
- ◆ *IFRIC 23 Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto sobre la renta*

8 Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Efectivo en caja	780,864	777,320
Depósitos en cuentas corrientes	5,072,099	20,918,670
Depósitos en cuentas de ahorros	<u>1,481,383</u>	<u>355,014</u>
	<u><u>7,334,346</u></u>	<u><u>22,051,004</u></u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

8 Efectivo y equivalentes de efectivo (continuación)

Los depósitos en cuentas corrientes y de ahorros generan intereses entre 0.50 % y 4 % anual sobre la base del saldo promedio diario para los saldos en pesos dominicanos (RD\$) y 0.15 % para los saldos en dólares estadounidenses (US\$).

Los intereses ganados por el efectivo y equivalentes de efectivo durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, ascienden aproximadamente a RD\$66,000 y RD\$148,000, respectivamente, y se incluyen dentro del renglón de costos financieros en los estados separados de resultados y otros resultados integrales que se acompañan.

9 Saldos y transacciones con relacionadas

La Compañía realiza transacciones con relacionadas, principalmente por concepto de ingresos por proyectos de construcción, servicios administrativos, servicios de fabricación, servicio de supervisión y dirección técnica, ingresos y gastos por arrendamientos de maquinarias y equipos, compra y venta de materiales, entre otros.

Un detalle de los saldos y transacciones de la Compañía con sus relacionadas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y por los años terminados en esas fechas, es el siguiente:

Saldos:

	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
2017		
Ingeniería Estrella, S. A.	52,940,538	-
Ingeniería Estrella, S. A. (sucursal en Haití)	137,280,028	-
Consorcio Minero Dominicano, S. A.	-	27,815,926
Estrella Energy, S.R.L.	37,722,341	-
American Steel Building Corporation	252,430,917	-
Cibao Fútbol Club CFC, S.R.L.	10,564,155	-
Cadena de Noticias Televisión, S. A.	315,473	-
Compañía Dominicana de Asfalto, S.R.L.	3,271,867	-
Estrella Haití, S. A.	1,333,618	-
Editora El Caribe, S. A.	4,480,330	-
Fundación Estrella, Inc.	-	3,108,095
Orbita Global, S.R.L.	2,596,079	-
Claumar Investments Limited, Ltd.	4,329,190	-
North West Industries, S.R.L.	-	57,730,517
Consorcio AE-HL Punta Catalina Seguridad Corporativa C.E., S.R.L.	2,441,481	-
Loma Internacional, S. A.	5,190,113	-
Porto Alegre Management, S. A.	4,073,200	-
Grupo Cerg, S.R.L.	4,500	-
	1,602,318	-
	<u>520,576,148</u>	<u>88,654,538</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

9 Saldos y transacciones con relacionadas (continuación)

	Cuentas por <u>cobrar</u>	Cuentas por <u>pagar</u>	Cuentas por pagar a <u>largo plazo</u>
2016			
Ingeniería Estrella, S. A.	-	-	43,564,567
Ingeniería Estrella, S. A. (sucursal en Haití)	220,736,453	-	-
Consorcio Minero Dominicano, S.R.L.	-	72,063,544	-
Estrella Energy, S.R.L.	4,575,921	-	-
American Steel Building Corporation	558,246,611	-	-
Cibao Fútbol Club CFC, S.R.L.	7,100,601	-	-
Cadena de Noticias Televisión, S. A.	-	593,420	-
Compañía Dominicana de Asfalto, S.R.L.	-	3,008,838	-
Corporación Estrella Panamá Enterprises, S. A.	1,665,659	-	-
Estrella Haití, S. A.	589,746	-	-
Editora El Caribe, S. A.	-	477,955	-
Fundación Estrella, Inc.	2,217,905	-	-
Orbita Global, S.R.L.	1,249,292	-	-
Claumar Investments Limited, LTD	1,361,567	-	-
North West Industries, S.R.L.	25,534,606	-	-
Consorcio AE-HL Punta Catalina	-	9,364,247	-
Seguridad Corporativa C.E., S.R.L.	3,813,838	-	-
Loma Internacional, S. A.	108,748	-	-
Grupo Cerg, S.R.L.	1,019,043	-	-
	<u>828,219,990</u>	<u>85,508,004</u>	<u>43,564,567</u>

Los saldos por cobrar a Ingeniería Estrella, S. A., Ingeniería Estrella, S. A. (sucursal en Haití) y American Steel Building Corporation se originan principalmente por la venta e instalación de estructuras metálicas en proyectos que son desarrollados por estas entidades, así como por la facturación de los servicios administrativos.

Los saldos por pagar a Consorcio Minero Dominicano, S. A. corresponden principalmente a las compras de combustible, repuestos y materiales, así como pagos a cuentas realizados por esta entidad.

Al 31 de diciembre de 2017, los saldos por cobrar y por pagar incluyen RD\$57,613,959 y RD\$49,619,146, respectivamente, correspondientes a avances de efectivo (en 2016: RD\$49,024,605 y RD\$136,377,585, respectivamente), los cuales deben ser liquidados en un plazo no mayor a un año y causan intereses mensuales equivalentes a la tasa preferencial activa de la banca comercial publicada por el Banco Central de la República Dominicana, la cual al 31 de diciembre de 2017 y 2016 fue de 9.63 % y 11.94 %, respectivamente.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

9 Saldos y transacciones con relacionadas (continuación)

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, se generaron intereses sobre los saldos por cobrar a largo plazo y sobre los avances de efectivo por aproximadamente RD\$5,183,000 y RD\$3,847,000, respectivamente; igualmente, se reconocieron gastos por intereses sobre los saldos por pagar por aproximadamente RD\$12,572,000 y RD\$10,785,000, respectivamente.

Los ingresos y gastos por intereses se incluyen dentro del renglón de costos financieros en los estados separados de resultados y otros resultados integrales de esos años que se acompañan. Al 31 de diciembre de 2016, las cuentas por cobrar a socios y entidades relacionadas incluyen intereses por RD\$3,846,774; las cuentas por pagar a relacionadas incluyen RD\$10,785,521.

Un resumen de las transacciones realizadas con relacionadas durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

Transacciones:

	Ingresos				Costos y gastos			
	Proyectos de construcción y supervisión técnica (i)	Servicios administrativos (ii)	Arrendamientos de maquinarias y equipos	Servicios de fabricación (iii)	Venta de combustible, repuestos y materiales	Participación en proyectos (iv)	Compra de combustible, repuestos y materiales	Arrendamientos de maquinarias y equipos
2017								
Ingeniería Estrella, S. A.	203,280,770	75,026,908	2,918,059	58,050	2,464,746	102,890,573	37,787,005	8,954,490
Ingeniería Estrella, (sucursal Haití)	50,000,378	27,477,726	-	-	-	-	497,053	-
Consortio Minero Dominicano, S. A.	35,366,030	75,862,360	36,197	-	1,512,023	-	1,218,635	91,921
American Steel Building Corporation	52,310,144	9,497,499	17,516,360	25,960,581	29,558,572	-	3,868,997	-
Cíbaro Fútbol Club CFC, S.R.L.	-	6,230,303	-	122,125	-	-	138,660	-
Claumar Investments Limited, Ltd.	-	1,770,777	-	-	-	-	-	-
Compañía Dominicana de Asfalto, S.R.L.	-	1,493,591	-	-	-	-	-	-
North West Industries, S.R.L.	128,156	22,565,046	253,974	140,755	234,830	-	56,698,356	-
Fundación Estrella, Inc.	-	476,272	-	-	-	-	-	-
Consortio AE-HL Punta Catalina	174,812	35,402,503	443,306	-	1,135,486	-	-	-
Estrella Energy, S.R.L.	-	1,104,181	-	-	-	-	-	-
Estrella Haití, S. A.	-	744,235	-	-	-	-	-	-
Grupo Cerg, S.R.L.	-	779,109	-	-	-	-	-	-
Órbita Global, Inc.	-	1,185,591	-	-	-	-	-	-
Editora El Caribe, S. A.	-	4,538,525	-	-	-	-	505,551	-
Seguridad Corporativa C.E., S.R.L.	-	1,672,013	-	-	-	-	-	-
	<u>341,260,290</u>	<u>265,826,639</u>	<u>21,167,896</u>	<u>26,281,511</u>	<u>34,985,657</u>	<u>102,890,573</u>	<u>100,714,257</u>	<u>9,046,411</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

9 Saldos y transacciones con relacionadas (continuación)

Transacciones:

	Ingresos				Costos y gastos			
	Proyectos de construcción y supervisión técnica (i)	Servicios administrativos (ii)	Arrendamientos de maquinarias y equipos	Servicios de fabricación (iii)	Venta de combustible, repuestos y materiales	Participación en proyectos (iv)	Compra de combustible, repuestos y materiales	Arrendamientos de maquinarias y equipos
2016								
Ingeniería Estrella, S. A.	26,853,615	65,092,828	1,174,138	-	1,582,628	14,134,565	16,596,829	15,482,968
Ingeniería Estrella, (sucursal Haití)	163,485,000	22,052,953	60,485	-	38,911	-	2,924,708	-
Consortio Minero Dominicano, S.R.L.	286,895,065	69,648,119	6,661,966	-	126,592	-	1,967,297	-
American Steel Building Corporation	152,431,726	6,800,794	15,298,490	29,303,425	24,678,680	-	1,386,599	950,510
Cibao Fútbol Club CFC, S.R.L.	-	6,495,977	972,858	-	-	-	1,318,915	-
Claumar Investments Limited, Ltd	-	1,251,670	-	-	-	-	-	-
Compañía Dominicana de Asfalto, S.R.L.	-	1,832,068	-	-	-	-	-	-
North West Industries, S.R.L.	153,878	20,867,891	167,582	-	159,540	-	58,551,095	579
Fundación Estrella, Inc.	1,473,477	305,998	-	-	-	-	-	-
Consortio AE-HL Punta Catalina	1,016,380	26,132,043	88,745	-	1,904,555	-	25,040	-
Estrella Energy, S.R.L.	-	838,144	-	-	-	-	-	-
Estrella Haití, S. A.	-	589,746	-	-	-	-	-	-
Grupo Cerg, S.R.L.	-	731,616	-	-	-	-	-	-
Órbita Global, Inc.	-	650,959	-	-	-	-	-	-
Seguridad Corporativa C.E., S.R.L.	-	1,042,247	-	-	-	-	-	-
	<u>632,309,141</u>	<u>224,333,053</u>	<u>24,424,264</u>	<u>29,303,425</u>	<u>28,490,906</u>	<u>14,134,565</u>	<u>82,770,483</u>	<u>16,434,057</u>

- (i) Corresponde a la participación en diversos proyectos de construcción en los que la Compañía ha sido subcontratada para que se encargue de ejercer las actividades de fabricación e instalación de estructuras metálicas. La contraprestación está pactada de acuerdo a los contratos suscritos por cada tipo de proyecto. Igualmente, la Compañía presta los servicios de supervisión y dirección técnica a su parte relacionada, American Steel Building. Dichos servicios comprenden: supervisión de proyecto, control de calidad, control de presupuesto, gestión de adquisición de materiales y/o subcontratos necesarios para la correcta ejecución de las obras.
- (ii) Estos servicios corresponden al apoyo contable, nómina, asesoría y gestión de ventas, entre otros.
- (iii) Consiste en la fabricación de estructuras metálicas requeridas por sus partes relacionadas.
- (iv) Corresponde a cargos de sus partes relacionadas por la subcontratación de estas para la participación en diversos proyectos de construcción.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

9 Saldos y transacciones con relacionadas (continuación)

Las transacciones con relacionadas son realizadas de acuerdo a las condiciones pactadas entre las mismas. Los saldos pendientes al cierre del año, a excepción de aquellos revelados, no generan intereses y son realizables a la vista. No se han reconocido u otorgado garantías por ninguna cuenta por cobrar o por pagar a relacionadas. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía no ha reconocido pérdidas en cuentas por cobrar a relacionadas.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía pagó sueldos y otras compensaciones al personal directivo por aproximadamente RD\$34,700,000 y RD\$34,200,000, respectivamente, los cuales se definen como aquellos que ocupan la posición de directores en adelante.

10 Inventarios

Un resumen por tipos de los inventarios al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Estructuras metálicas	60,036,867	111,665,978
Materia prima	313,504,757	344,783,995
Repuestos, materiales y suministros	20,737,970	20,271,619
Otros inventarios	<u>10,373,312</u>	<u>18,791,518</u>
	<u>404,652,906</u>	<u>495,513,110</u>

11 Gastos pagados por anticipado

Un resumen de los gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Seguros	6,523,437	6,258,689
Saldo a favor de ITBIS	27,257,841	38,130,934
Saldo a favor de impuesto (nota 23)	13,767,118	34,497,340
Otros (nota 14)	<u>3,386,033</u>	<u>1,525,168</u>
	<u>50,934,429</u>	<u>80,412,131</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

12 Inversiones en subsidiarias y asociadas

Un detalle de las inversiones en subsidiarias y asociadas al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	Distribución de la inversión					
	Porcentaje de participación	Capital accionario	Aportes para futura capitalización	Participación en el patrimonio	Dividendos recibidos	Inversión total
2017						
<u>Subsidiarias:</u>						
American Steel Building Corp.	100 %	830,000	-	138,091,051	-	138,921,051
North West Industries, S.R.L.	68.39 %	<u>273,548,100</u>	<u>-</u>	<u>412,577,169</u>	<u>-</u>	<u>686,125,269</u>
		<u>274,378,100</u>	<u>-</u>	<u>550,668,220</u>	<u>-</u>	<u>825,046,320</u>
<u>Asociadas:</u>						
Claumar Investments Limited, Ltd.	25 %	11,205,000	-	(11,205,000)	-	-
Estrella Energy, S.R.L.	25 %	<u>200,000,000</u>	<u>-</u>	<u>116,966,087</u>	<u>(90,084,873)</u>	<u>226,881,214</u>
		<u>211,205,000</u>	<u>-</u>	<u>105,761,087</u>	<u>(90,084,873)</u>	<u>226,881,214</u>
		<u>485,583,100</u>	<u>-</u>	<u>656,429,307</u>	<u>(90,084,873)</u>	<u>1,051,927,534</u>
2016						
<u>Subsidiarias:</u>						
American Steel Building Corp.	100 %	830,000	-	596,635,848	(505,563,355)	91,902,493
North West Industries, S.R.L.	68.39 %	<u>273,548,100</u>	<u>-</u>	<u>363,648,636</u>	<u>-</u>	<u>637,196,736</u>
		<u>274,378,100</u>	<u>-</u>	<u>960,284,484</u>	<u>(505,563,355)</u>	<u>729,099,229</u>
<u>Asociadas:</u>						
Claumar Investments Limited, Ltd.	25 %	11,205,000	-	(11,205,000)	-	-
Estrella Energy, S.R.L.	25 %	<u>200,000,000</u>	<u>78,831,552</u>	<u>72,345,378</u>	<u>-</u>	<u>351,176,930</u>
		<u>211,205,000</u>	<u>78,831,552</u>	<u>61,140,378</u>	<u>-</u>	<u>351,176,930</u>
		<u>485,583,100</u>	<u>78,831,552</u>	<u>1,021,424,862</u>	<u>(505,563,355)</u>	<u>1,080,276,159</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

12 Inversiones en subsidiarias y asociadas (continuación)

La siguiente tabla resume la información financiera de las subsidiarias y asociadas incluida en los estados financieros separados. La tabla también concilia la información financiera resumida con el importe en libros de la participación de la Compañía en las subsidiarias y asociadas:

	Porcentaje de participación	Activos netos al inicio del año	Resultado del período	Otros resultados integrales del período	Participación en los activos netos	Participación en los resultados del período	Participación en los otros resultados integrales	Total participación
2017								
<i>Subsidiarias:</i>								
American Steel Building Corp.	100 %	91,072,493	47,842,082	(823,524)	91,072,493	47,842,082	(823,524)	138,091,051
North West Industries, S.R.L.	68.39 %	<u>531,750,922</u>	<u>74,942,211</u>	<u>(3,395,697)</u>	<u>363,648,636</u>	<u>51,250,749</u>	<u>(2,322,216)</u>	<u>412,577,169</u>
		<u>622,823,415</u>	<u>122,784,293</u>	<u>(4,219,221)</u>	<u>454,721,129</u>	<u>99,092,831</u>	<u>(3,145,740)</u>	<u>550,668,220</u>
<i>Asociadas:</i>								
Estrella Energy, S.R.L.	25 %	289,381,514	178,482,832	-	72,345,379	44,620,708	-	116,966,087
Claumar Investments Limited, Ltd	25 %	<u>(226,229,824)</u>	<u>(4,104,569)</u>	<u>-</u>	<u>(11,205,000)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(11,205,000)</u>
		<u>63,151,690</u>	<u>174,378,263</u>	<u>-</u>	<u>61,140,379</u>	<u>44,620,708</u>	<u>-</u>	<u>105,761,087</u>
		<u>685,975,105</u>	<u>297,162,556</u>	<u>(4,219,221)</u>	<u>515,861,508</u>	<u>143,713,539</u>	<u>(3,145,740)</u>	<u>656,429,307</u>
2016								
<i>Subsidiarias:</i>								
American Steel Building Corp.	100 %	548,598,542	48,860,830	(823,524)	548,598,542	48,860,830	(823,524)	596,635,848
North West Industries, S.R.L.	68.39 %	<u>389,065,244</u>	<u>146,081,375</u>	<u>(3,395,697)</u>	<u>266,070,146</u>	<u>99,900,706</u>	<u>(2,322,216)</u>	<u>363,648,636</u>
		<u>937,663,786</u>	<u>194,942,205</u>	<u>(4,219,221)</u>	<u>814,668,688</u>	<u>148,761,536</u>	<u>(3,145,740)</u>	<u>960,284,484</u>
<i>Asociadas:</i>								
Estrella Energy, S.R.L.	25 %	(72,475,346)	361,856,860	-	(18,118,837)	90,464,215	-	72,345,378
Claumar Investments Limited, Ltd	25 %	<u>(232,927,534)</u>	<u>6,697,710</u>	<u>-</u>	<u>(11,205,000)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(11,205,000)</u>
		<u>(305,402,880)</u>	<u>368,554,570</u>	<u>-</u>	<u>(29,323,837)</u>	<u>90,464,215</u>	<u>-</u>	<u>61,140,378</u>
		<u>632,260,906</u>	<u>563,496,775</u>	<u>(4,219,221)</u>	<u>785,344,851</u>	<u>239,225,751</u>	<u>(3,145,740)</u>	<u>1,021,424,862</u>

Las pérdidas de la asociada Claumar Investments Limited, Ltd. excede la participación de la Compañía en la misma, por lo que la Compañía no reconoce su participación en las pérdidas adicionales. La Compañía no ha incurrido en obligaciones legales o implícitas, ni ha efectuado pagos en nombre de la asociada. Cuando la asociada obtenga con posterioridad ganancias, la Compañía reanudará el reconocimiento de su participación, después de que su participación en las citadas ganancias iguale la participación en las pérdidas no reconocidas.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

13 Otras inversiones

Corresponden a inversiones en acciones en entidades en las que el porcentaje de participación de la Compañía no excede el 20 % de su capital contable. Un detalle de las otras inversiones al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Consorcio Minero Dominicano, S. A.	1,627,059,693	1,477,059,693
Ferretería Ochoa, S. A.	182,250,000	182,250,000
Timberline Development, S. A.	161,281,532	161,281,532
Hospital Metropolitano de Santiago, S. A.	69,263,719	69,263,719
Aeropuerto Internacional del Cibao, S. A.	24,076,600	24,076,600
Grupo M, S. A.	4,938,572	4,938,572
Otros	<u>161,581</u>	<u>157,411</u>
	<u>2,069,031,697</u>	<u>1,919,027,527</u>

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía recibió dividendos por estas inversiones por aproximadamente RD\$13,800,000 y RD\$10,500,000, respectivamente, los cuales se presentan formando parte de los otros ingresos operacionales en los estados separados de resultados y otros resultados integrales que se acompañan.

14 Negocio conjunto

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía participa en un 55 % en un negocio conjunto, constituido en noviembre del 2015.

Este consorcio se ha formalizado para la realización y ejecución de los trabajos de "Servicios de montaje mecánico de equipos, tuberías y estructuras metálicas del sistema de tratamientos de gases (ACQS/FGD) de la central termoeléctrica Punta Catalina, incluyendo pruebas y ensayos durante las fases de comisionamiento y puesto en marcha de conformidad con las indicaciones expresas del Consorcio Odebrecht Tecnimont Estrella.

Sin limitarse a: suministro y transporte (desde y hasta el lugar donde se estén ejecutando los servicios) de mano de obra, equipos, repuestos y accesorios y almacenamiento de dichos equipos en las cantidades que sean necesarias, para atender el plazo contractual previsto para la ejecución completa de la obra general, así como la supervisión y dirección técnica que sean requeridos por el Consorcio Odebrecht Tecnimont Estrella.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

14 Negocio conjunto (continuación)

La siguiente tabla resume la información financiera del negocio conjunto, incluida en sus propios estados financieros. La tabla también concilia la información financiera con el importe en libros de la participación línea por línea de la Compañía.

	2017		2016	
	<u>Importes</u>	<u>Participación</u>	<u>Importes</u>	<u>Participación</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	8,074,013	4,440,707	32,441,606	17,842,883
Cuentas por cobrar clientes	49,848,931	27,416,912	48,125,155	26,468,835
Otras cuentas por cobrar	-	-	4,502,010	2,476,106
Avances a proveedores	157,837,547	86,810,651	20,975,601	11,536,581
Inventarios	8,478,445	4,663,145	27,294,295	15,011,862
Gastos pagados por anticipado	6,156,424	3,386,033	2,773,035	1,525,169
Propiedad, planta y equipos, neto	37,054,193	20,379,806	14,037,693	7,720,731
Otros activos	<u>1,645,071</u>	<u>904,789</u>	<u>737,443</u>	<u>405,593</u>
Total de activos	<u>269,094,624</u>	<u>148,002,043</u>	<u>150,886,838</u>	<u>82,987,760</u>
Cuentas por pagar proveedores	138,321,104	76,076,607	30,951,519	17,023,335
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	13,516,775	7,434,226	2,626,347	1,444,491
Anticipos recibidos de clientes a corto plazo	29,715,146	16,343,330	53,950,239	29,672,631
Anticipos recibidos de clientes a largo plazo	-	-	51,000,000	28,050,000
Beneficios acumulados	<u>87,541,599</u>	<u>48,147,880</u>	<u>12,358,733</u>	<u>6,797,303</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>269,094,624</u>	<u>148,002,043</u>	<u>150,886,838</u>	<u>82,987,760</u>
Ingresos	545,737,742	300,155,758	180,610,552	99,335,804
Costos	(513,187,825)	(282,253,304)	(120,964,891)	(66,530,690)
Otros ingresos operacionales	45,583,039	25,070,671	1,543,004	848,652
Gastos generales y administrativos	(1,483,375)	(815,856)	(46,497,543)	(25,573,649)
Gastos por intereses	(1,384,496)	(761,473)	(371,086)	(204,097)
Pérdida en cambio de moneda Extranjera, neta	<u>(82,219)</u>	<u>(45,219)</u>	<u>(1,961,303)</u>	<u>(1,078,717)</u>
Beneficio del período	<u>75,182,866</u>	<u>41,350,577</u>	<u>12,358,733</u>	<u>6,797,303</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

15 Propiedad, planta y equipos y depreciación

Un movimiento de la propiedad, planta y equipos y la depreciación acumulada durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

	Terrenos	Edificaciones	Maquinarias y equipos	Mobiliario y equipos de oficina	Vehículos y equipos de transporte	Construcción en proceso	Total
2017							
Costos:							
Saldo al inicio	694,997,263	346,187,266	338,245,325	95,766,982	73,447,832	4,764,740	1,553,409,408
Adiciones	208,745	2,672,660	17,145,565	29,478,681	50,477,095	-	99,982,746
Retiros y descargos	-	-	(959,024)	(2,279,862)	(1,523,108)	-	(4,761,994)
Saldo al final	<u>695,206,008</u>	<u>348,859,926</u>	<u>354,431,866</u>	<u>122,965,801</u>	<u>122,401,819</u>	<u>4,764,740</u>	<u>1,648,630,160</u>
Depreciación:							
Saldo al inicio	-	(13,781,587)	(240,614,950)	(69,024,886)	(52,899,385)	-	(376,320,808)
Cargos del período	-	(13,097,853)	(27,543,382)	(11,991,407)	(12,267,756)	-	(64,900,398)
Retiros y descargos	-	-	959,024	2,263,500	1,411,765	-	4,634,289
Saldo al final	-	<u>(26,879,440)</u>	<u>(267,199,308)</u>	<u>(78,752,793)</u>	<u>(63,755,376)</u>	-	<u>(436,586,917)</u>
Propiedad, planta y equipos, neto	<u>695,206,008</u>	<u>321,980,486</u>	<u>87,232,558</u>	<u>44,213,008</u>	<u>58,646,443</u>	<u>4,764,740</u>	<u>1,212,043,243</u>
2016							
Costos:							
Saldo al inicio	660,115,419	343,614,290	334,836,491	81,795,241	66,685,377	4,745,927	1,491,792,745
Adiciones	34,881,844	2,572,976	3,408,834	14,086,593	6,762,455	18,813	61,731,515
Retiros y descargos	-	-	-	(114,852)	-	-	(114,852)
Saldo al final	<u>694,997,263</u>	<u>346,187,266</u>	<u>338,245,325</u>	<u>95,766,982</u>	<u>73,447,832</u>	<u>4,764,740</u>	<u>1,553,409,408</u>
Depreciación:							
Saldo al inicio	-	-	(211,905,779)	(53,833,662)	(43,799,933)	-	(309,539,374)
Cargos del período	-	(13,781,587)	(28,709,171)	(15,274,654)	(9,099,452)	-	(66,864,864)
Retiros y descargos	-	-	-	83,430	-	-	83,430
Saldo al final	-	<u>(13,781,587)</u>	<u>(240,614,950)</u>	<u>(69,024,886)</u>	<u>(52,899,385)</u>	-	<u>(376,320,808)</u>
Propiedad, planta y equipos, neto	<u>694,997,263</u>	<u>332,405,679</u>	<u>97,630,375</u>	<u>26,742,096</u>	<u>20,548,447</u>	<u>4,764,740</u>	<u>1,177,088,600</u>

Los terrenos y edificaciones están presentados a su valor de mercado determinado por tasaciones efectuadas por peritos tasadores independientes al 31 de diciembre de 2015. El valor en libros de los terrenos y las edificaciones revaluados asciende a RD\$60,586,935 y RD\$204,519,617, originando un superávit en revaluación de RD\$738,623,157.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

15 Propiedad, planta y equipos y depreciación (continuación)

El efecto neto de la revaluación asciende a RD\$532,158,649 y RD\$535,676,777, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente, y se presenta neto del efecto por impuesto diferido relacionado, como reserva por revaluación en los estados separados de situación financiera que se acompañan. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, se depreciaron edificaciones revaluadas por RD\$4,819,353, los cuales se presentan formando parte de los otros resultados integrales en el estado separado de resultados y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

Medición del valor razonable

El valor razonable o valor de mercado de los terrenos y edificaciones fue determinado por peritos tasadores externos independientes con una capacidad profesional reconocida y experiencia reciente en la localidad y categoría de las propiedades objeto de la valoración. Los peritos independientes proporcionan el valor de mercado de estas propiedades por lo menos cada cinco años.

El valor razonable de los terrenos y edificaciones ha sido clasificado dentro de la jerarquía de valor razonable Nivel 2, con base en los datos entrada para las técnicas de valuación utilizadas (véase la nota 4).

Técnica de valoración y variables no observables significativas

La tabla a continuación muestra la técnica de valoración usada para medir el valor razonable de los terrenos y edificaciones:

<u>Técnica de valoración</u>	<u>Variables no observables significativas</u>	<u>Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable</u>
Enfoque de mercado: una técnica de valoración que utiliza los precios y otra información relevante generada por transacciones de mercado que involucran activos, pasivos o un grupo de activos y pasivos idénticos o comparables (es decir, similares), tales como un negocio.	Datos de ofertas de venta de inmuebles en las proximidades de la ubicación de los terrenos y edificaciones medidos.	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) por el comportamiento de los precios de mercados para terrenos y edificaciones similares en las proximidades de los inmuebles medidos.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía mantiene en uso propiedad, planta y equipos totalmente depreciados y cuyo costo de adquisición es de aproximadamente RD\$285,000,000 y RD\$225,000,000, respectivamente.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

15 Propiedad, planta y equipos y depreciación (continuación)

15.1 Equipos de transporte en arrendamiento

La Compañía arrienda equipos de transporte bajo varios contratos de arrendamiento financiero (véase la nota 21). Los equipos arrendados garantizan las obligaciones por arrendamiento. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el valor neto en libros de los equipos de transporte en arrendamiento era de aproximadamente RD\$15,125,000 y RD\$5,255,000, respectivamente.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía adquirió equipos de transporte con un importe en libros de aproximadamente RD\$15,100,000 y RD\$4,600,000, respectivamente, bajo un arrendamiento financiero. Estos arrendamientos le entregan a la Compañía la opción de comprar el equipo a un precio beneficioso.

15.2 Garantía

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, ciertas maquinarias y equipos están otorgadas en garantía por los préstamos bancarios que mantiene la Compañía (véase la nota 20).

16 Propiedades de inversión

Un resumen de los movimientos de las propiedades de inversión durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldos al 1ro. de enero	20,595,934	17,295,999
Cambio en el valor razonable	<u>-</u>	<u>3,299,935</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>20,595,934</u></u>	<u><u>20,595,934</u></u>

Las propiedades de inversión incluyen una serie de propiedades comerciales con el objetivo de generar plusvalía.

Los cambios en los valores razonables se reconocen en resultados y se incluyen dentro de los otros ingresos operacionales en los estados separados de resultados y otros resultados integrales que se acompañan.

Medición del valor razonable

El valor razonable de las propiedades de inversión fue determinado por peritos tasadores externos independientes con una capacidad profesional reconocida y experiencia reciente en la localidad y categoría de las propiedades objeto de la valoración. Los peritos independientes proporcionan el valor razonable de estas propiedades anualmente.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RDS)

16 Propiedades de inversión (continuación)

El valor razonable de la propiedad de inversión ha sido categorizado como valor razonable Nivel 2, basado en las entradas para las técnicas de valuación utilizadas (véase la nota 4).

Técnica de valoración y variables no observables significativas

La tabla a continuación muestra la técnica de valoración usada para medir el valor razonable de las propiedades de inversión.

<u>Técnica de valoración</u>	<u>Variables no observables significativas</u>	<u>Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable</u>
Enfoque de mercado: Una técnica de valoración que utiliza los precios y otra información relevante generada por transacciones de mercado que involucran activos, pasivos o un grupo de activos y pasivos idénticos o comparables (es decir, similares), tales como un negocio.	Datos de ofertas de ventas de inmuebles en las proximidades de la ubicación del inmueble medido.	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) por el comportamiento de los precios de mercados para inmuebles similares en las proximidades del inmueble medido.

17 Otros activos, neto

Un resumen de otros activos, neto al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Fianzas y depósitos	5,541,529	4,405,135
Licencias y programas de computadora	<u>1,855,420</u>	<u>18,549,678</u>
	7,396,949	22,954,813
Amortización	<u>-</u>	<u>(18,293,203)</u>
	<u>7,396,949</u>	<u>4,661,610</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

17 Otros activos, neto (continuación)

Un resumen del movimiento de las amortizaciones de los otros activos amortizables, durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldos al inicio del año	18,293,203	12,600,435
Aumento de la amortización	10,847,280	7,769,761
Descargo de activos totalmente amortizados	<u>(29,140,483)</u>	<u>(2,076,993)</u>
Saldos al final del año	<u><u>-</u></u>	<u><u>18,293,203</u></u>

18 Acumulaciones por pagar y otros pasivos

Un resumen por tipo de las acumulaciones por pagar y otros pasivos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Bonificación a funcionarios y empleados	63,707,485	49,755,607
Impuestos retenidos	3,129,881	6,488,403
Intereses por pagar	4,455,598	2,317,897
Dividendos por pagar	9,896,314	-
Otros	<u>7,725,682</u>	<u>2,401,303</u>
	<u><u>88,914,960</u></u>	<u><u>60,963,210</u></u>

19 Documentos por pagar a corto plazo

Estos documentos por pagar corresponden básicamente a préstamos bancarios y líneas de crédito, ambos sin garantías, con instituciones financieras, según se detalla a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Banesco Banco Múltiple, S. A.		
Préstamo por monto original de RD\$50,000,000 a una tasa de interés anual de 11.60 % y 12.50 %, con vencimiento en junio del 2018 y 2017, para el 2017 y 2016, respectivamente. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	50,000,000	50,000,000

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

19 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Préstamo por monto original de US\$850,000 a una tasa de interés anual de 6.50 % y 6.25 %, con vencimiento en junio del 2018 y 2017, para el 2017 y 2016, respectivamente. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	41,046,500	39,703,500
Citibank, N. A.		
Línea de crédito aprobada por un límite de US\$5,000,000, de la cual se adeuda un monto total de US\$3,429,403 y US\$3,868,189, para el 2017 y 2016, respectivamente, con una tasa de interés anual que oscila entre 5.50 % y 5.71 % (5.04 % y 5.38 % para el 2016), con vencimiento en 180 días. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	165,605,857	180,683,124
Préstamo por monto original de US\$1,000,000 a una tasa anual de interés y comisión de 5.57 %, con vencimiento en enero del 2018. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	48,290,000	-
Préstamo por monto original de US\$1,000,000 a una tasa de interés anual y comisión de 5.69 %, con vencimiento en marzo de 2018. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	48,290,000	-
Préstamo por monto original de US\$1,000,000 a una tasa de interés anual y comisión de 5.67 %, con vencimiento en mayo del 2018. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	48,290,000	-

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

19 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Banco Popular Dominicano, S. A., Banco Múltiple		
Préstamo por monto original de US\$3,000,000 a una tasa de interés anual y comisión de 4.75 %, con vencimiento en octubre del 2018. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	144,870,000	-
Préstamo por monto original de US\$9,200,000 a una tasa anual de interés y comisión de 5 %, con vencimiento en julio de 2017. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	-	429,732,000
Préstamo por monto original de US\$2,000,000 a una tasa de interés anual y comisión de 5 %, con vencimiento en febrero del 2017. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	-	93,420,000
Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples		
Línea de crédito por monto original de RD\$2,865,895 a una tasa de interés anual de 20 %, con vencimiento en noviembre del 2018 y marzo del 2017, para el 2017 y 2016, respectivamente. Intereses y capital pagaderos mensualmente	108,267	108,267
Préstamo por monto original de RD\$52,143,824 a una tasa de interés anual de 9.60 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en junio del 2018. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	52,143,824	-

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

19 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Préstamo por monto original de RD\$57,174,216 a una tasa de interés anual de 9.60 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en marzo del 2018. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	57,174,216	-
Préstamo por monto original de RD\$20,431,114 a una tasa de interés anual de 9.60 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en abril del 2018. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	20,431,114	-
Banco Múltiple BHD León, S. A.		
Préstamo por monto original de RD\$100,000,000 a una tasa anual de interés de 12 % y 14.50 %, con vencimiento en noviembre del 2018 y octubre del 2017, para el 2017 y 2016, respectivamente. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	100,000,000	100,000,000
Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos		
Préstamo por monto original de RD\$100,000,000 a una tasa de interés anual de 9 %, con vencimiento en agosto de 2018 y mayo del 2017, para el 2017 y 2016, respectivamente. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	100,000,000	100,000,000
Préstamo por monto original de RD\$75,000,000 a una tasa de interés anual de 11.50 %, con vencimiento en agosto de 2018 y junio del 2017, para el 2017 y 2016, respectivamente. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	<u>75,000,000</u>	<u>75,000,000</u>
	<u>951,249,778</u>	<u>1,068,646,891</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

20 Deuda a largo plazo

Un detalle de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Banco Popular Dominicano, S. A., Banco Múltiple		
Préstamo por monto original US\$5,000,000, obtenido en abril del 2015 a una tasa de interés anual de 5 %, con vencimiento en abril del 2020. Las amortizaciones a este préstamo deben realizarse mediante 48 cuotas de capital e intereses de US\$113,455; capital con un año de gracia	146,725,560	197,875,167
Préstamo por monto original RD\$150,000,000, obtenido en julio del 2016 a una tasa de interés de 9 %, con vencimiento en julio del 2019. Las amortizaciones a este préstamo deben realizarse mensualmente, en 36 cuotas con capital fijo de RD\$4,166,667	3,006,667	129,166,667
Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples		
Préstamo obtenido para compras de equipos y maquinarias por monto original de RD\$200,000,000, en noviembre del 2012 a una tasa de interés anual variable de entre 12.50 % y 14.25 %, con vencimiento en junio del 2021. Las amortizaciones a este préstamo deben realizarse mensualmente, en 84 cuotas consecutivas, de capital e intereses de RD\$3,803,711. Los equipos y maquinarias adquiridos, están otorgados en garantía para dicho préstamo (véase la nota 15)	125,032,053	150,287,525

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

20 Deuda a largo plazo (continuación)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Préstamo obtenido para compras de equipos y maquinarias por monto original de RD\$200,000,000, en noviembre del 2013 a una tasa anual de interés variable de entre 12.50 % y 14.25 %, con vencimiento en noviembre del 2019. Las amortizaciones a este préstamo deben realizarse mensualmente, en 72 cuotas consecutivas, de capital e intereses de RD\$3,049,686. Los equipos y maquinarias adquiridos, están otorgados en garantía para dicho préstamo (véase la nota 15)	82,350,797	117,119,980
Banco Múltiple BHD León, S. A.		
Préstamo no garantizado por monto original de US\$5,000,000, obtenido en diciembre del 2014 a una tasa de interés anual de 5 %, con vencimiento en diciembre del 2019. Las amortizaciones a este préstamo deben realizarse mediante 20 cuotas trimestrales consecutivas de capital más intereses de US\$217,621 más un pago final de US\$1,500,000 en la vigésima cuota	153,197,404	177,627,961
Préstamo no garantizado por un monto original RD\$100,000,000, obtenido en junio del 2012 a una tasa de interés anual de 11.50 %, con vencimiento en abril del 2017. Las amortizaciones a este préstamo deben realizarse mediante 18 cuotas trimestrales consecutivas de capital más intereses de RD\$7,347,926 (período de gracia de seis meses)	<u>-</u>	<u>15,032,991</u>
Total deuda a largo plazo, incluyendo porción corriente	510,312,481	787,110,291
Menos porción corriente	<u>165,665,003</u>	<u>207,785,620</u>
Total deuda a largo plazo, excluyendo porción corriente	<u><u>344,647,478</u></u>	<u><u>579,324,671</u></u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

20 Deuda a largo plazo (continuación)

Al 31 de diciembre de 2017, los préstamos con el Banco Múltiple BHD León, S. A. contienen requisitos e índices financieros, tales como: solvencia, pérdidas respecto a operaciones fallidas, apalancamiento; así como otros parámetros no financieros, los cuales la Compañía debe cumplir y reportar a la mencionada entidad. A esa fecha la Compañía está en cumplimiento con dichos requisitos y parámetros.

El 31 de diciembre de 2017, el vencimiento de la deuda a largo plazo es el siguiente:

2018	165,665,003
2019	262,334,773
2020	60,953,759
2021	<u>21,358,946</u>
	<u>510,312,481</u>

21 Obligaciones por arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los pasivos por arrendamiento financiero son como sigue:

	<u>Pagos mínimos de arrendamiento</u>	<u>Intereses</u>	<u>Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento</u>
2017			
Menos de un año	5,738,932	767,072	4,971,860
Entre uno y cinco años	<u>13,439,187</u>	<u>857,512</u>	<u>12,581,675</u>
	<u>19,178,119</u>	<u>1,624,584</u>	<u>17,553,535</u>
2016			
Menos de un año	1,711,060	253,556	1,457,504
Entre uno y cinco años	<u>4,017,398</u>	<u>269,444</u>	<u>3,747,954</u>
	<u>5,728,458</u>	<u>523,000</u>	<u>5,205,458</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el contrato por arrendamiento financiero que mantiene la Compañía tiene una vigencia de cinco años, plazo que cubre la mayor parte de la vida económica de los activos arrendados. La tasa de interés promedio oscila entre 4.75 % y 5.95 %, anual y establece una opción a compra al final del contrato.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

21 Obligaciones por arrendamiento financiero (continuación)

Una reconciliación del movimiento de los pasivos con los flujos de efectivo provenientes de las actividades de financiamiento es el siguiente:

	Pasivos				Patrimonio		Total
	Documentos por pagar a corto plazo	Deuda a largo plazo	Obligaciones por arrendamiento financiero	Intereses por pagar	Aporte para futuras Capitalizaciones	Beneficios acumulados	
Saldos al 1ro. de enero de 2017	1,068,646,891	787,110,291	5,205,458	2,317,897	294,804,257	1,105,594,425	2,158,084,794
Cambio por flujos de efectivo de financiamiento:							
Retiros de aportes para futura capitalización	-	-	-	-	(770,242)	-	(770,242)
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	(26,186,381)	(26,186,381)
Préstamos obtenidos	713,942,993	-	14,399,417	-	-	-	728,342,410
Préstamos pagados	(854,743,908)	(288,280,913)	(2,302,292)	-	-	-	(1,145,327,113)
Total cambios por flujos de efectivo de financiamiento	<u>(140,800,915)</u>	<u>(288,280,913)</u>	<u>12,097,125</u>	<u>-</u>	<u>(770,242)</u>	<u>(26,186,381)</u>	<u>(443,941,326)</u>
Efecto de cambio en moneda extranjera	<u>23,403,802</u>	<u>11,483,103</u>	<u>250,952</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>35,137,857</u>
Otros cambios:							
Gasto por intereses	-	-	-	199,531,847	-	-	199,531,847
Intereses pagados	-	-	-	(197,394,146)	-	-	(197,394,146)
Resultado del período, neto	-	-	-	-	-	561,361,530	561,361,530
Transacción no monetaria	-	-	-	-	(149,652,120)	(9,896,314)	(159,548,434)
Transferencia a reserva legal	-	-	-	-	-	(28,068,077)	(28,068,077)
Total otros cambios	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,137,701</u>	<u>(149,652,120)</u>	<u>523,397,139</u>	<u>375,882,720</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2017	<u>951,249,778</u>	<u>510,312,481</u>	<u>17,553,535</u>	<u>4,455,598</u>	<u>144,381,895</u>	<u>1,602,805,183</u>	<u>2,125,164,045</u>

22 Patrimonio de los socios

22.1 Cuotas sociales

El capital pagado está compuesto por 12,500,000 cuotas sociales para el 2017 y 2016, las cuales tienen un valor nominal de RD\$100.00 cada una.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

22 Patrimonio de los socios (continuación)

22.2 Aportes para futura capitalización

Corresponde a los aportes realizados por los socios principales de la Compañía para futura emisión de cuotas sociales. El saldo pendiente será convertido en cuotas sociales, una vez sea conocido por la Asamblea General. Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2017, los accionistas de la Compañía retiraron aportes por RD\$150,422,362. A la fecha de los estados financieros separados, el Consejo no ha decidido sobre la capitalización del importe restante.

22.3 Reserva legal

El Artículo 47 de la Ley General de Sociedades Comerciales y Empresas de Responsabilidad Limitada de la República Dominicana requiere que toda sociedad anónima o empresa de responsabilidad limitada transfiera anualmente como mínimo el 5 % de su beneficio después de impuestos a una reserva legal hasta que tal reserva iguale el 10 % del capital social pagado. Dicha reserva no está disponible para distribución entre los socios, excepto en caso de disolución de la Compañía.

22.4 Reserva por revaluación

Corresponde a la revaluación de terrenos y edificaciones de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 (véase la nota 15).

22.5 Reserva por participación en revaluación de subsidiarias

Corresponde a la participación de la Compañía en los otros resultados integrales de sus subsidiarias por la revaluación de terrenos y edificaciones de estas al 31 de diciembre de 2015 y la correspondiente depreciación de las edificaciones revaluadas, así como el impuesto diferido relacionado.

22.6 Dividendos

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017, la Compañía declaró dividendos por RD\$182,276,119, de los cuales se decidieron pagar solamente a los socios minoritarios, un monto de RD\$36,082,695; el importe restante, por RD\$146,193,424, estará como parte de los beneficios acumulados hasta que la entidad presente tenga flujos suficientes para el pago o que se decida el aumento de las cuotas sociales a favor del socio mayoritario Ingeniería Estrella, S. A.

Al 31 de diciembre de 2017 se pagó a los accionistas minoritarios un monto de RD\$26,186,381, el monto restante por RD\$9,896,314 se presenta formando parte de las acumulaciones por pagar y otros pasivos en el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 que se acompaña.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

23 Impuesto sobre la renta

Una conciliación entre los resultados reportados en los estados financieros separados y para fines fiscales durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Beneficio antes impuesto sobre la renta	<u>564,134,800</u>	<u>684,416,584</u>
Más (menos) diferencias permanentes:		
Ajuste por inflación de inventarios	(15,778,194)	(10,058,354)
Ingresos exentos, dividendos	(13,824,650)	(10,492,327)
Ingresos exentos, participación en resultados de subsidiarias y asociadas	(143,713,539)	(239,225,751)
Ingresos exentos, proyectos gubernamentales	(571,135,884)	(333,386,814)
Ingresos exentos, participación en resultados de negocio conjunto	(41,350,576)	(6,797,303)
Intereses no deducibles, período corriente	14,542,922	9,651,080
Gastos no deducibles, donaciones a instituciones sin NCF	3,797,566	1,156,328
Descargo directo de cuentas por cobrar	985,509	-
Retribuciones complementarias	2,931,700	1,859,500
Otras partidas	<u>120,817</u>	<u>107,338</u>
	<u>(763,424,329)</u>	<u>(587,186,303)</u>
Más (menos) diferencias de tiempo:		
Diferencia entre depreciación fiscal y contable	5,058,817	6,483,386
Pérdida en disposición de activos fijos	127,705	31,422
Diferencia en cambio de moneda extranjera	(4,291,289)	15,333,479
Diferencia en la amortización de intangibles	(64,668)	(264,828)
Gastos acumulados por pagar	(2,838,445)	2,838,445
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar a clientes	13,045,754	-
Porción de capital en cuotas por arrendamiento financiero	<u>(2,287,876)</u>	<u>(800,331)</u>
	<u>8,749,998</u>	<u>23,621,573</u>
(Pérdidas fiscales) renta neta imponible	<u>(190,539,531)</u>	<u>120,851,854</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

23 Impuesto sobre la renta (continuación)

El Código Tributario de la República Dominicana establece que el impuesto sobre la renta por pagar será el mayor resultante entre el 27 % de la renta neta imponible y el 1 % de los activos sujetos a impuestos en 2017 y 2016. En el 2017, la Compañía liquidó el impuesto sobre la renta sobre los activos sujetos a impuestos y el 2016 sobre la renta neta imponible.

Un detalle del impuesto sobre la renta determinado al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Renta neta imponible	2,396,387,599	120,851,854
Tasa impositiva	<u>1 %</u>	<u>27 %</u>
Impuesto determinado	23,963,876	32,630,001
Anticipos de impuesto sobre la renta	(3,087,389)	(40,090,226)
Impuestos de años anteriores	-	(26,937,437)
Saldo a favor del período anterior	(34,497,340)	-
Retenciones instituciones financieras	(435)	-
Retenciones instituciones del Estado	<u>(145,830)</u>	<u>(99,678)</u>
Saldo a favor	<u>(13,767,118)</u>	<u>(34,497,340)</u>

El saldo a favor se presenta como parte de los gastos pagados por anticipado en los estados separados de situación financiera a esas fechas que se acompañan.

El Código Tributario de la República Dominicana, según enmendado, permite a las compañías que las pérdidas incurridas en un año fiscal, puedan ser compensadas en los períodos fiscales siguientes, sin extenderse más allá de cinco años. Sin embargo, la compensación estaría sujeta a que se aproveche cada año no más del 20 % de las mismas. El Código también establece que en el cuarto y quinto año ese 20 % no puede exceder el 80 % y el 70 %, respectivamente, de la renta neta imponible. La porción de las pérdidas trasladables no aprovechada en cada año, no puede ser usada en los años futuros.

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía mantiene pérdidas trasladables ajustadas por inflación por RD\$190,539,531, las cuales pueden ser compensadas con beneficios futuros, si los hubiese y cuyo vencimiento es el siguiente:

2018	38,107,906
2019	38,107,906
2020	38,107,906
2021	38,107,906
2022	<u>38,107,907</u>
	<u>190,539,531</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

23 Impuesto sobre la renta (continuación)

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el gasto de impuesto sobre la renta está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Corriente	(23,963,876)	(32,630,001)
Diferido	21,190,606	(2,140,017)
Impuestos de años anteriores	-	26,937,437
	(2,773,270)	(7,832,581)

Al 31 de diciembre de 2016, corresponde al saldo a favor como resultado de rectificativas realizadas a las declaraciones juradas de impuestos de los períodos 2015 y 2014.

Un movimiento por concepto del impuesto sobre la renta diferido durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Movimiento del año</u>	<u>Saldo al final</u>
2017			
Activos fijos	26,094,166	7,165,274	33,259,440
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar clientes	21,741,313	(18,218,959)	3,522,354
Gastos acumulados por pagar	15,367,990	(15,367,990)	-
Diferencia cambiaria	4,635,766	(1,158,648)	3,477,118
Inversiones en subsidiarias	(32,983,891)	(2,674,745)	(35,658,636)
Pérdidas fiscales trasladables	-	51,445,674	51,445,674
	34,855,344	21,190,606	56,045,950
Revaluación de propiedades, planta y equipo	(198,127,027)	1,301,225	(196,825,802)
Inversiones en subsidiarias	(19,722,760)	314,574	(19,408,186)
	(217,849,787)	1,615,799	(216,233,988)
Diferido neto	(182,994,443)	22,806,405	(160,188,038)

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

23 Impuesto sobre la renta (continuación)

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Movimiento del año</u>	<u>Saldo al final</u>
2016			
Activos fijos	24,160,954	1,933,212	26,094,166
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar clientes	11,600,637	10,140,676	21,741,313
Gastos acumulados por pagar	738,042	14,629,948	15,367,990
Diferencia cambiaria	495,728	4,140,038	4,635,766
Inversiones en subsidiarias	<u>-</u>	<u>(32,983,891)</u>	<u>(32,983,891)</u>
	<u>36,995,361</u>	<u>(2,140,017)</u>	<u>34,855,344</u>
Revaluación de propiedades, planta y equipo	(190,596,001)	(7,531,026)	(198,127,027)
Inversiones en subsidiarias	<u>-</u>	<u>(19,722,760)</u>	<u>(19,722,760)</u>
	<u>(190,596,001)</u>	<u>(27,253,786)</u>	<u>(217,849,787)</u>
Diferido neto	<u>(153,600,640)</u>	<u>(29,393,803)</u>	<u>(182,994,443)</u>

Una conciliación de la tasa efectiva de tributación al 31 de diciembre de 2016, es como sigue:

	<u>%</u>	<u>Monto (RD\$)</u>
Beneficio neto	98.86	676,584,003
Impuesto sobre la renta, neto	1.14	<u>7,832,581</u>
Beneficio antes de impuesto sobre la renta	<u>100.00</u>	<u>684,416,584</u>
Impuesto aplicando la tasa impositiva	27.00	184,792,478
Ajuste por inflación de inventarios	(0.40)	(2,715,756)
Impuestos asumidos por pagos al exterior	-	-
Ingresos exentos, dividendos	(0.41)	(2,832,928)
Ingresos exentos, participación en resultados de subsidiarias y asociadas	(9.44)	(64,590,953)
Ingresos exentos, proyectos gubernamentales	(13.15)	(90,014,440)
Ingresos exentos, participación en resultados de negocio conjunto	(0.27)	(1,835,272)
Gastos no deducibles, gastos sin NCF	0.38	2,605,792

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

23 Impuesto sobre la renta (continuación)

	%	<u>Monto (RD\$)</u>
Donaciones a instituciones sin NCF	0.05	312,209
Retribuciones complementarias	0.07	502,065
Ganancia contable en venta de inversiones	-	-
Ganancia fiscal en venta de acciones	-	-
Diferencia entre depreciación fiscal y contable	0.26	1,750,514
Pérdida en venta de activos fijos	0.00	8,484
Diferencia en cambio de moneda extranjera	0.60	4,140,039
Gastos acumulados por pagar	0.11	766,380
Impuestos de años anteriores	(3.94)	(26,937,437)
Porción de capital en cuotas por arrendamiento financiero	(0.03)	(216,089)
Otras partidas	<u>0.31</u>	<u>2,097,495</u>
	<u>1.14</u>	<u>7,832,581</u>

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía se encuentra en proceso de la elaboración del estudio de precios de transferencia y estima que el resultado del mismo no tendrá ningún efecto en los estados financieros separados. Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía preparó y presentó el referido estudio y la correspondiente declaración y como resultado de esto, no se originó ningún ajuste sobre los estados financieros separados.

24 Costo de ventas y gastos generales y administrativos

Un resumen del costo de ventas y de los gastos generales y administrativos por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cambios en los inventarios	(90,860,204)	(96,154,787)
Materia prima usada	523,460,648	493,716,050
Compensaciones al personal	578,726,558	461,326,289
Depreciaciones y amortizaciones	70,928,325	69,815,272
Mano de obra contratada	300,041,147	175,591,526
Reparaciones y mantenimientos	56,007,676	29,638,770
Combustibles y lubricantes	14,294,011	12,162,444
Alquileres y arrendamientos	172,431,091	29,923,899
Energía eléctrica, agua y basura	25,101,428	27,465,844
Servicios de administración	54,559,099	1,572,607
Materiales y suministros usados	52,899,138	56,832,377
Seguros	12,032,869	13,225,910

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

24 Costo de ventas y gastos generales y administrativos

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Seguridad y vigilancia	7,310,434	6,790,320
Teléfonos y comunicaciones	15,694,792	15,522,086
Honorarios profesionales	37,213,748	27,377,267
Dietas y viáticos	10,957,604	8,554,813
Donaciones	3,797,566	1,156,328
Cuentas incobrables	14,031,263	-
Publicidad y promoción	2,231,147	2,205,510
Hospedaje	3,913,867	2,185,619
Placas y permisos	1,114,696	996,129
Gastos navideños	2,416,142	797,116
Otros	17,080,444	52,547,617
	<u>1,885,383,489</u>	<u>1,393,249,006</u>

25 Compensaciones al personal

Un resumen de las compensaciones al personal que se presentan formando parte del costo de ventas y gastos generales y administrativos por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Sueldos y salarios	308,335,393	245,793,478
Horas extras	47,382,502	22,212,570
Regalía pascual	27,344,324	21,196,164
Bonificación	62,679,862	58,218,552
Vacaciones	21,252,736	18,591,624
Capacitación	9,382,191	6,016,794
Aportes al plan de pensiones	22,299,424	18,330,169
Incentivos	9,889,883	8,488,866
Preaviso y cesantía	7,526,547	17,990,349
Seguros	-	3,334,293
Uniformes y útiles de seguridad	1,269,071	807,949
Seguridad social	26,736,851	21,970,040
Transporte de personal	25,087,908	12,386,442
Aportes al INFOTEP	3,482,496	2,826,545
Retribuciones complementarias	2,931,700	1,859,500
Otras compensaciones al personal	3,125,670	1,302,954
	<u>578,726,558</u>	<u>461,326,289</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía cuenta con 880 y 576 empleados, respectivamente.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

26 Otros ingresos operacionales

Un resumen de los otros ingresos operacionales durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Alquiler de equipos y maquinarias	24,839,934	24,424,264
Venta de materiales, piezas y repuestos	59,771,070	28,490,906
Dividendos por inversiones	13,824,650	10,492,327
Cambio en el valor razonable de propiedades de inversión	-	3,299,935
Otros	<u>14,690,624</u>	<u>1,759,902</u>
	<u>113,126,278</u>	<u>68,467,334</u>

27 Compromisos y contingencias

Arrendamientos operativos

La Compañía mantiene contratos de arrendamientos operativos de inmuebles que son utilizados por la Compañía para los empleados que laboran en los distintos proyectos. Estos contratos tienen duración entre seis meses y dos años, renovables automáticamente.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía ha efectuado pagos por concepto de arrendamientos bajo estos contratos ascendentes a aproximadamente RD\$4,700,000 y RD\$3,400,000, respectivamente, los cuales se encuentran registrados en los renglones de costos de ventas y gastos generales y administrativos en los estados separados de resultados y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

El compromiso de pago de arrendamiento operativo del próximo año es de aproximadamente RD\$4,500,000.

Contingencias

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía está envuelta en diversos casos de tipo legal por concepto de reclamos laborales y comerciales originados en el curso normal de sus operaciones. La gerencia es de opinión, después de consultar a sus abogados, que el resultado final de los litigios y reclamaciones existentes no afectarían significativamente los estados financieros separados de la Compañía en caso de fallos adversos.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

28 Transacciones no monetarias

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017, la Compañía realizó transacciones que no originaron flujos de efectivo cuyo efecto es como sigue:

Otras inversiones (a)	(150,000,000)
Cuentas por cobrar a relacionadas (a)	150,000,000
Cuentas por cobrar a relacionadas (b)	(149,652,120)
Aportes para futura capitalización (b)	149,652,120
Dividendos (c)	9,896,314
Acumulaciones por pagar y otros pasivos (c)	<u>(9,896,314)</u>

(a) Corresponde a aumento de otras inversiones en Consorcio Minero Dominicano, S. A. a cambio del reconocimiento de cuentas por cobrar a la relacionada American Steel Building Corporation.

(b) Corresponde a retiro de aportes de accionistas a cambio de la compensación de cuentas por cobrar a la relacionada Ingeniería Estrella, S. A.

(c) Corresponde a los dividendos declarados y que al 31 de diciembre de 2017 están pendientes de pago (ver las notas 18 y 22.6 de estos estados financieros separados).

29 Instrumentos financieros

29.1 Clasificación contable y valores razonables

A continuación se presentan los importes en libros y los estimados como valor razonable de los instrumentos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	Préstamos y otras partidas por cobrar	Disponible para la venta	Otros pasivos financieros	Total valor en libros	Valor razonable
2017					
Efectivo y equivalentes de efectivo	7,334,346	-	-	7,334,346	7,334,346
Cuentas por cobrar, neta	1,158,793,387	-	-	1,158,793,387	1,158,793,387
Otras inversiones	-	<u>2,069,031,697</u>	-	<u>2,069,031,697</u>	N/D
Activos financieros	<u>1,166,127,733</u>	<u>2,069,031,697</u>	<u>-</u>	<u>3,235,159,430</u>	<u>1,166,127,733</u>
Cuentas por pagar	-	-	(435,975,232)	(435,975,232)	(435,975,232)
Anticipos recibidos de clientes a corto y largo plazo	-	-	(145,448,900)	(145,448,900)	(145,448,900)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	-	-	(12,181,280)	(12,181,280)	(12,181,280)
Documentos por pagar a corto plazo	-	-	(951,249,778)	(951,249,778)	(951,249,778)
Deuda a largo plazo	-	-	(510,312,481)	(510,312,481)	(459,585,304)
Obligaciones por arrendamiento financiero	-	-	(17,553,535)	(17,553,535)	(19,178,119)
Pasivos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2,072,721,206)</u>	<u>(2,072,721,206)</u>	<u>(2,023,618,613)</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

29 Instrumentos financieros (continuación)

29.1 Clasificación contable y valores razonables (continuación)

	Préstamos y otras partidas <u>por cobrar</u>	Disponible para la <u>venta</u>	Otros pasivos <u>financieros</u>	Total valor <u>en libros</u>	Valor <u>razonable</u>
2016					
Efectivo y equivalentes de efectivo	22,051,004	-	-	22,051,004	22,051,004
Cuentas por cobrar, neta	1,256,673,827	-	-	1,256,673,827	1,256,673,827
Otras inversiones	-	<u>1,919,027,527</u>	-	<u>1,919,027,527</u>	N/D
Activos financieros	<u>1,278,724,831</u>	<u>1,919,027,527</u>	<u>-</u>	<u>3,197,752,358</u>	<u>1,278,724,831</u>
Cuentas por pagar	-	-	(312,295,307)	(312,295,307)	(312,295,307)
Anticipos recibidos de clientes a corto y largo plazo	-	-	(167,808,050)	(167,808,050)	(167,808,050)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	-	-	(2,317,897)	(2,317,897)	(2,317,897)
Documentos por pagar a corto plazo	-	-	(1,068,646,891)	(1,068,646,891)	(1,068,646,891)
Cuentas por pagar a relacionadas a largo plazo	-	-	(43,564,567)	(43,564,567)	(43,564,567)
Deuda a largo plazo incluyendo porción corriente	-	-	(787,110,291)	(787,110,291)	(733,009,623)
Obligaciones por arrendamiento financiero	-	-	(5,205,458)	(5,205,458)	(4,718,053)
Pasivos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2,386,948,461)</u>	<u>(2,386,948,461)</u>	<u>(2,332,360,388)</u>

El valor razonable del efectivo, cuentas por cobrar, documentos por pagar a corto plazo, cuentas por pagar y ciertas partidas de acumulaciones por pagar y otros pasivos fueron determinados sobre la base del aproximado de sus importes en libros, debido al corto tiempo de vencimiento de esos instrumentos.

El valor razonable de las inversiones en acciones no está disponible (N/D).

El valor razonable de la deuda a largo plazo y obligaciones por arrendamiento financiero fue estimado con base en el descuento de las salidas de efectivo futuro, utilizando la tasa de interés del mercado donde esas obligaciones fueron adquiridas.

29.2 Tasas de interés usadas para determinar el valor razonable

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las tasas de interés utilizadas para calcular el valor razonable de la deuda a largo plazo y las obligaciones por arrendamiento financiero fueron determinadas utilizando las tasas de interés nominal activa preferencial de los bancos comerciales de la República Dominicana que están dispuestos a prestarle a clientes de bajo riesgo, las cuales oscilan entre 9.63 % y 4.52 % en 2017 (11.94 % y 4.64 % en 2016) para los saldos en pesos dominicanos (RD\$) y dólares estadounidenses (US\$), respectivamente.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

29 Instrumentos financieros (continuación)

29.3 Jerarquía del valor razonable

La siguiente tabla muestra las técnicas de valoración usadas para medir los valores razonables del Nivel 3 para la deuda a largo plazo y las obligaciones por arrendamiento financiero, así como también las variables no observables significativas usadas:

<u>Técnica de valoración</u>	<u>Variables no observables significativas</u>	<u>Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable</u>
<p><i>Flujos de efectivo descontados:</i> la metodología utilizada para la valoración de las facilidades e instrumentos financieros se basa en que el perfil de riesgo de la Compañía no ha variado significativamente.</p>	<p>♦ Tasa <i>prime</i>, que corresponde a la tasa de interés a la cual los bancos están dispuestos a prestarles a clientes de bajo riesgo.</p> <p>La prima de riesgo aplicable a la Compañía, calculada en base a la diferencia entre la tasa de interés fijada para el préstamo en cuestión y la tasa <i>prime</i> vigente en el mercado vigente al momento de la contratación de la facilidad.</p>	<p>El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si:</p> <ul style="list-style-type: none"> ♦ El perfil de riesgo fuera mayor (menor). ♦ La prima de riesgo fuera mayor (menor). ♦ Un cambio en el perfil de riesgo del cliente va acompañado por un cambio en dirección similar en la prima de riesgo.

29.4 Administración del riesgo financiero

La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- ♦ Riesgo de crédito.
- ♦ Riesgo de liquidez.
- ♦ Riesgo de mercado.

Esta nota presenta información respecto a la exposición de la Compañía a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, las políticas y los procedimientos para medir y gestionar los riesgos y administrar el capital. Más revelaciones cuantitativas están incluidas en estos estados financieros separados.

29.4.1 Riesgo de crédito

Es el riesgo de pérdida financiera de la Compañía si un cliente o una contraparte de un instrumento financiero, no cumple con sus obligaciones contractuales y surge principalmente, de los equivalentes de efectivo y de las cuentas por cobrar.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

29 Instrumentos financieros (continuación)

29.4 Administración del riesgo financiero (continuación)

29.4.1 Riesgo de crédito (continuación)

Exposición al riesgo de crédito

Cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar

El riesgo de crédito al que la Compañía está expuesto, principalmente, por las características individuales de cada cliente. No obstante, la gerencia también considera la demografía de la base de clientes de la Compañía, incluyendo el riesgo de impago de la industria y el país en los que opera el cliente, ya que estos factores pueden afectar el riesgo de crédito.

El Comité de Crédito de la Compañía ha establecido una política de crédito según la cual cada cliente nuevo es analizado individualmente para verificar su solvencia crediticia antes de ofrecer los términos y condiciones estándares de pago de la Compañía. Las revisiones de la Compañía incluyen análisis de la situación financiera, cuando estén disponibles y, en algunos casos, referencias bancarias. Se establecen los límites en los créditos para cada cliente, los cuales representan la cantidad máxima disponible sin tener la necesidad de ser aprobada por el comité de crédito.

Los clientes que no han podido cumplir con los índices de solvencia crediticia establecidos por la Compañía, pueden realizar transacciones con esta, solamente sobre la base del pago anticipado. La Compañía no requiere garantía con respecto a las cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los importes en libros de los activos financieros con mayor exposición al riesgo de crédito son los siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	6,553,482	21,273,684
Cuentas por cobrar, neta	1,158,793,387	1,256,673,827
Otras inversiones	<u>2,069,031,697</u>	<u>1,919,027,527</u>
	<u>3,234,378,566</u>	<u>3,196,975,038</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

29 Instrumentos financieros (continuación)

29.4 Administración del riesgo financiero (continuación)

29.4.1 Riesgo de crédito (continuación)

Pérdidas por deterioro

La clasificación de las cuentas por cobrar comerciales por vencimiento de acuerdo con las fechas de pago convenidas, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

<u>Vencimiento (días)</u>	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
	<u>Cuentas por cobrar a clientes</u>	<u>Pérdida por deterioro</u>	<u>Cuentas por cobrar a clientes</u>	<u>Pérdida por deterioro</u>
No vencidas	517,634,455	-	254,215,919	-
1-30	4,904,386	-	8,067,623	-
31-60	3,771,150	-	11,944,345	-
61-90	4,360,230	-	3,384,191	-
91-120	1,852,634	-	477,923	-
Más de 120	<u>85,496,378</u>	<u>40,085,960</u>	<u>164,387,165</u>	<u>80,523,382</u>
	<u>618,019,233</u>	<u>40,085,960</u>	<u>442,477,166</u>	<u>80,523,382</u>

La Compañía estima que los montos en mora no considerados en la estimación para pérdida son enteramente recuperables con base en el comportamiento de pago histórico y análisis del riesgo de crédito del cliente, incluida su calificación de crédito cuando está disponible.

La estimación para pérdida de cuentas por cobrar se establece a través de un cargo a la cuenta de gastos por pérdida de cuentas de dudoso cobro. Las cuentas por cobrar se consideran en la estimación cuando la gerencia estima que su cobrabilidad es dudosa, pero tomando en cuenta los abonos realizados, el historial de pagos y la evaluación de garantías, en caso que existan.

El movimiento de la estimación por deterioro de cuentas por cobrar para el 2017 y 2016, es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	80,523,382	83,958,789
Aumento	14,031,263	-
Descargo contra provisión	<u>(54,468,685)</u>	<u>(3,435,407)</u>
Saldo al final del año	<u>40,085,960</u>	<u>80,523,382</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

29 Instrumentos financieros (continuación)

29.4 Administración del riesgo financiero (continuación)

29.4.1 Riesgo de crédito (continuación)

Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones

La Compañía se cubre de exponerse al riesgo de crédito al invertir solamente en valores líquidos en entidades de prestigio económico nacional o donde la Compañía tiene facilidades de crédito, o en entidades de prestigio y renombre, en los cuales la gerencia considera que el riesgo sobre su inversión es bajo.

29.4.2 Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que la Compañía no cumpla con sus obligaciones financieras conforme su vencimiento. La política de la Compañía para la administración del riesgo de liquidez es, en la medida de lo posible, tener siempre suficiente liquidez para cumplir con todos sus pasivos en la fecha de su vencimiento, tanto bajo condiciones normales como de crisis económica, sin tener que incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de perjudicar su reputación.

La Compañía monitorea los requerimientos de flujos de efectivo para optimizar el retorno del efectivo en las inversiones. Generalmente, la Compañía estima que tiene suficientes fondos para cumplir con los gastos operacionales, incluyendo el pago de obligaciones financieras.

Además, la Compañía tiene líneas de crédito con entidades financieras nacionales e internacionales, según se describe en la nota 19.

A continuación los vencimientos contractuales de los pasivos financieros, los cuales incluyen el pago del interés y excluyen el impacto de los acuerdos de compensación de pago:

	Importe en libros	Flujos de efectivo contractual	Seis meses o menos	6-12 Meses	1-2 Años	2-5 Años	Más de 5 años
2017							
Cuentas por pagar	435,975,232	(435,975,232)	(435,975,232)	-	-	-	-
Documentos por pagar a corto plazo	951,249,778	(986,681,315)	(509,326,956)	(477,354,359)	-	-	-
Anticipos recibidos de clientes a corto y largo plazo	145,448,900	(145,448,900)	-	(65,452,005)	(79,996,895)	-	-

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

29 Instrumentos financieros (continuación)

29.4 Administración del riesgo financiero (continuación)

29.4.2 Riesgo de liquidez (continuación)

	Importe en <u>libros</u>	Flujos de efectivo <u>contractual</u>	Seis meses o <u>menos</u>	6-12 <u>Meses</u>	1-2 <u>Años</u>	2-5 <u>Años</u>	Más de <u>5 años</u>
2017							
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	12,181,280	(12,181,280)	(12,181,280)	-	-	-	-
Deuda a largo plazo, incluyendo porción corriente	510,312,481	(577,711,474)	(70,887,911)	(132,773,896)	(285,365,655)	(88,684,012)	-
Obligaciones por arrendamiento financiero	<u>17,553,535</u>	<u>(19,178,119)</u>	<u>(2,869,466)</u>	<u>(2,869,466)</u>	<u>(5,544,339)</u>	<u>(7,894,848)</u>	-
	<u>2,072,721,206</u>	<u>(2,177,176,320)</u>	<u>(1,031,240,845)</u>	<u>(678,449,726)</u>	<u>(370,906,889)</u>	<u>(96,578,860)</u>	-
2016							
Cuentas por pagar	312,295,307	(312,295,307)	(312,295,307)	-	-	-	-
Documentos por pagar a corto plazo	1,068,646,891	(1,108,451,160)	(572,184,804)	(536,266,356)	-	-	-
Anticipos recibidos de clientes a corto y largo plazo	167,808,050	(167,808,050)	-	(74,586,067)	(93,221,983)	-	-
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	2,317,897	(2,317,897)	(2,317,897)	-	-	-	-
Cuentas por pagar a relacionadas a largo plazo	43,564,567	(59,247,811)	-	-	-	(59,247,811)	-
Deuda a largo plazo, incluyendo porción corriente	787,110,291	(928,628,010)	(112,373,160)	(159,680,802)	(256,198,702)	(400,375,346)	-
Obligaciones por arrendamiento financiero	<u>5,205,458</u>	<u>(5,728,458)</u>	<u>(855,530)</u>	<u>(855,530)</u>	<u>(1,711,060)</u>	<u>(2,306,338)</u>	-
	<u>2,386,948,461</u>	<u>(2,584,476,693)</u>	<u>(1,000,026,698)</u>	<u>(771,188,755)</u>	<u>(351,131,745)</u>	<u>(461,929,495)</u>	-

29.4.3 Riesgo de mercado

Es el riesgo de cambios en los precios en el mercado, tales como, tasas de cambio de moneda extranjera y tasas de interés que pueden afectar los ingresos de la Compañía, o el valor de los instrumentos financieros que esta posea. El objetivo de administrar el riesgo de mercado es manejar y controlar las exposiciones al riesgo del mercado dentro de parámetros aceptables, mientras se optimiza el retorno del riesgo.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

29 Instrumentos financieros (continuación)

29.4 Administración del riesgo financiero (continuación)

29.4.3 Riesgo de mercado (continuación)

Exposición al riesgo cambiario

La Compañía está expuesta al riesgo cambiario en las ventas y compras que son denominados en monedas diferentes a la moneda funcional de la Compañía, principalmente el dólar estadounidense (US\$), así como por mantener activos y pasivos financieros en esa moneda, sin contar con algún instrumento financiero derivado que la cubra del riesgo cambiario.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el riesgo al cual está expuesta la Compañía en el tipo de cambio de moneda extranjera, es como sigue:

	<u>US\$</u>	<u>RD\$</u>
2017		
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	36,443	1,759,832
Cuentas por cobrar	8,240,240	397,921,190
Avances a proveedores	<u>1,122,493</u>	<u>54,205,187</u>
	<u>9,399,176</u>	<u>453,886,209</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar	(1,767,929)	(85,373,291)
Anticipos recibidos de clientes	(1,873,020)	(90,448,136)
Documentos por pagar a corto plazo	(10,129,403)	(489,148,871)
Deuda a largo plazo, incluyendo porción corriente	(6,210,871)	(299,922,961)
Obligaciones por arrendamiento financiero	<u>(364,441)</u>	<u>(17,553,535)</u>
	<u>(20,345,664)</u>	<u>(982,446,794)</u>
Exposición neta	<u>(10,946,488)</u>	<u>(528,560,585)</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

29 Instrumentos financieros (continuación)

29.4 Administración del riesgo financiero (continuación)

29.4.3 Riesgo de mercado (continuación)

Exposición al riesgo cambiario (continuación)

	<u>US\$</u>	<u>RD\$</u>
2016		
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	6,700	312,957
Cuentas por cobrar	13,255,254	619,152,914
Avances a proveedores	<u>262,243</u>	<u>12,249,371</u>
	<u>13,524,197</u>	<u>631,715,242</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar	(1,349,438)	(63,032,249)
Anticipos recibidos de clientes	(1,681,380)	(78,537,260)
Documentos por pagar a corto plazo	(15,918,189)	(743,538,608)
Deuda a largo plazo, incluyendo porción corriente	(8,039,031)	(375,503,138)
Obligaciones por arrendamiento financiero	<u>(111,442)</u>	<u>(5,205,458)</u>
	<u>(27,099,480)</u>	<u>(1,265,816,713)</u>
Exposición neta	<u>(13,575,283)</u>	<u>(634,101,471)</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el comportamiento de la tasa de cambio del dólar estadounidense (US\$) con relación al peso dominicano (RD\$), es como sigue:

	<u>Tasas promedio</u>		<u>Tasas al cierre</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
US\$	<u>47.58</u>	<u>46.20</u>	<u>48.29</u>	<u>46.71</u>

Análisis de sensibilidad

Basado en la posición neta en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2017, una variación de un 10 % en la tasa de cambio tendría un efecto en los resultados y patrimonio de la Compañía en aproximadamente RD\$52,856,000.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

29 Instrumentos financieros (continuación)

29.4 Administración del riesgo financiero (continuación)

29.4.3 Riesgo de mercado (continuación)

Exposición al riesgo de tasa de interés

A la fecha del informe, el perfil de la tasa de interés de los instrumentos financieros de la Compañía que devengan intereses, es como sigue:

	Valor en libros	
	2017	2016
<u>Instrumentos de tasa fija:</u>		
Activos financieros	6,553,482	21,273,684
Pasivos financieros	(1,479,115,794)	(1,860,962,640)
	(1,472,562,312)	(1,839,688,956)

Análisis de sensibilidad para instrumentos de tasa fija

La Compañía no contabiliza activos y pasivos financieros a tasa fija al valor razonable con cambios en resultados, ni designa derivados (permuta financiera de tasas de interés) como instrumentos de cobertura según un modelo de contabilización de cobertura de valor razonable. Por lo tanto, una variación en el tipo de interés a la fecha de los estados separados de situación financiera no afectaría el resultado ni el patrimonio de la Compañía.

29.5 Administración de capital

La política de la Compañía es mantener una base de capital sólida de manera de conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio. El capital se compone del capital pagado, aportes para futura capitalización, reserva legal, reserva por revaluación, reserva por participación en revaluación de subsidiarias y beneficios acumulados. La Compañía no está sujeta a requerimientos externos de capital.

**ACERO ESTRELLA, S.R.L.
Y SUBSIDIARIAS**

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



KPMG Dominicana
Acropolis Center, Suite 1500
Ave. Winston Churchill
Apartado Postal 1467
Santo Domingo, República Dominicana

Teléfono (809) 566-9161
Telefax (809) 566-3468
Internet www.kpmg.com.do

RNC 1-01025913

Informe de los Auditores Independientes

A los Socios de
Acero Estrella, S.R.L. y Subsidiarias:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Acero Estrella, S.R.L. y Subsidiarias (el Grupo), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, así como los estados consolidados de resultados del período y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las notas, las cuales comprenden un resumen de las principales políticas de contabilidad y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados que se acompañan presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de Acero Estrella, S.R.L. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2017, su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamento de la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados* de nuestro informe. Somos independientes del Grupo de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA), junto con los requerimientos de ética emitidos por el Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana (ICPARD) que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en la República Dominicana y hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para nuestra opinión de auditoría.

Asuntos de énfasis - saldos y transacciones con socios y entidades relacionadas

Llamamos la atención sobre el contenido de la nota 9 a los estados financieros consolidados, donde se menciona que el Grupo mantiene saldos y realiza transacciones importantes con socios y entidades relacionadas. Nuestra opinión no ha sido modificada por este asunto.

(Continúa)

Responsabilidad de la administración y de los responsables del gobierno del Grupo en relación con los estados financieros consolidados

La administración es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, así como del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable de evaluar la capacidad del Grupo de continuar como un negocio en marcha y revelar, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y el uso de la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien, no tenga otra alternativa razonable.

Los encargados del gobierno del Grupo son responsables de la supervisión del proceso de reporte de información financiera del Grupo.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados, considerados en su conjunto, están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, así como emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto, podría esperarse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que toman los usuarios con base en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- ◆ Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones erróneas o la elusión del control interno.
- ◆ Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo.

(Continúa)

- ◆ Evaluamos que las políticas de contabilidad aplicadas son apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las correspondientes revelaciones presentadas por la administración.
- ◆ Concluimos sobre lo apropiado del uso, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha, y con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre la existencia o no de una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, es requerido que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la información correspondiente revelada en los estados financieros consolidados, o si tales revelaciones no son apropiadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pudieran ocasionar que el Grupo no pueda continuar como un negocio en marcha.
- ◆ Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo la información revelada y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que logren una presentación razonable.
- ◆ Obtener evidencia de auditoría suficiente y apropiada en relación con la información financiera de las entidades o actividades de negocios dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Nosotros somos responsables por la administración, supervisión y ejecución de la auditoría del Grupo. Nosotros somos responsables solamente por nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno del Grupo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de las auditorías planificadas y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

KPMG

29 de mayo de 2018

Santiago,
República Dominicana

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2017 y 2016

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos circulantes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8, 14, 32	10,854,404	25,660,382
Cuentas por cobrar:			
Clientes	14, 32	872,199,068	773,455,304
Entidades relacionadas	9, 14, 31	649,043,693	854,117,627
Empleados		61,204,637	61,265,302
Otras	14	353,303	6,183,830
		<u>1,582,800,701</u>	<u>1,695,022,063</u>
Estimación para deterioro	32	<u>(55,263,785)</u>	<u>(99,810,234)</u>
Cuentas por cobrar, neto	32	1,527,536,916	1,595,211,829
Avances a proveedores y contratistas	14, 32	175,377,684	81,556,041
Inventarios	10, 14	499,975,284	622,527,549
Gastos pagados por anticipado	11, 14, 25	<u>49,876,578</u>	<u>81,293,394</u>
Total activos circulantes		2,263,620,866	2,406,249,195
Inversiones en asociadas	12	226,881,214	351,176,930
Otras inversiones	13, 29, 31, 32	2,869,497,989	2,694,493,819
Propiedad, planta y equipos, neto	14, 15, 20, 21, 22	1,555,583,844	1,533,040,275
Propiedades de inversión	16	20,595,934	20,595,934
Otros activos	14, 17	<u>8,476,550</u>	<u>5,741,211</u>
		<u>6,944,656,397</u>	<u>7,011,297,364</u>

(Continúa)

Las notas en las páginas 1 a 64 son parte integral de estados financieros consolidados.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Situación Financiera, Continuación

31 de diciembre de 2017 y 2016

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

<u>Pasivos y patrimonio de los accionistas</u>	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Pasivos circulantes:			
Porción corriente de deuda a largo plazo	15, 20, 32	226,307,045	264,071,195
Porción corriente de obligaciones por arrendamiento financiero	15, 21, 32	4,971,860	1,457,504
Documentos por pagar a corto plazo	19, 32	1,283,058,568	1,391,794,694
Cuentas por pagar:			
Proveedores	14	431,078,560	379,596,773
Entidades relacionadas	9	44,448,916	87,354,431
Otras cuentas por pagar		<u>2,155,204</u>	<u>570,004</u>
Total cuentas por pagar	32	477,682,680	467,521,208
Anticipos recibidos de clientes a corto plazo	14, 32	110,673,874	101,994,019
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	14, 18, 31, 32	<u>95,224,537</u>	<u>65,892,048</u>
Total pasivos circulantes		2,197,918,564	2,292,730,668
Anticipos recibidos de clientes a largo plazo	14, 32	79,996,895	93,221,983
Cuentas por pagar a entidades relacionadas a largo plazo	9, 32	-	43,564,567
Deuda a largo plazo	15, 20, 32	408,329,864	700,502,149
Obligaciones por arrendamiento financiero	15, 21, 32	12,581,675	3,747,954
Impuesto sobre la renta diferido	25	<u>105,121,216</u>	<u>137,522,330</u>
Total pasivos		2,803,948,214	3,271,289,651
Patrimonio de los socios:			
Capital pagado	14, 15, 22, 31, 32	1,250,000,000	1,250,000,000
Aportes para futura capitalización		144,381,895	294,804,257
Reserva legal		121,634,378	117,601,624
Reserva de revaluación		758,193,378	765,342,932
Beneficios acumulados		<u>1,692,781,031</u>	<u>1,150,926,101</u>
Total patrimonio atribuible a los propietarios de la Compañía		3,966,990,682	3,578,674,914
Participaciones no controladoras	24	<u>173,717,501</u>	<u>161,332,799</u>
Total patrimonio de los socios		<u>4,140,708,183</u>	<u>3,740,007,713</u>
		<u>6,944,656,397</u>	<u>7,011,297,364</u>

Las notas en las páginas 1 a 64 son parte integral de estados financieros consolidados.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Resultados del Período y Otros Resultados Integrales

Años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos	9, 14, 26	3,110,769,470	2,591,875,328
Costo de ventas	9, 14, 15, 17, 27, 28	<u>(1,996,193,600)</u>	<u>(1,742,243,649)</u>
Beneficio bruto en ventas		1,114,575,870	849,631,679
Otros ingresos operacionales	9, 14, 29	<u>225,431,841</u>	<u>233,391,024</u>
		1,340,007,711	1,083,022,703
Gastos generales y administrativos	9, 14, 15, 16, 17, 27, 28	<u>(548,876,965)</u>	<u>(471,615,095)</u>
Beneficio en operación		791,130,746	611,407,608
Ingresos (costos) financieros:	8, 9, 14, 19, 20, 21, 32		
Gastos por intereses		(240,808,481)	(188,760,853)
Ingresos por intereses		15,753,889	11,190,876
Pérdida en cambio de moneda extranjera, neta		<u>(31,928,573)</u>	<u>(29,462,620)</u>
Costos financieros, neto		(256,983,165)	(207,032,597)
Participación en las ganancias de asociadas, neto de impuesto a las ganancias	12	<u>44,620,708</u>	<u>90,464,215</u>
Beneficio antes de impuesto sobre la renta		578,768,289	494,839,226
Impuesto sobre la renta, neto	25	<u>7,136,013</u>	<u>17,916,772</u>
Resultado del período	14	585,904,302	512,755,998
Otros resultados integrales - partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período:			
Depreciación de las edificaciones revaluadas	15, 22	9,038,574	9,038,574
Impuesto diferido relacionado	25	<u>1,301,225</u>	<u>(7,531,026)</u>
Otros resultados integrales, neto		<u>10,339,799</u>	<u>1,507,548</u>
Resultado integral total del período		<u>596,244,101</u>	<u>514,263,546</u>

(Continúa)

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Resultados y Otros Resultados Integrales, Continuación

Años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Valores en peso dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Resultados del período atribuibles a:			
Propietarios de la Compañía		572,931,805	487,449,913
Participaciones no controladoras	24	<u>12,972,497</u>	<u>25,306,085</u>
		<u>585,904,302</u>	<u>512,755,998</u>
Otros resultados integrales, neto de impuestos, atribuibles a:			
Propietarios de la Compañía		10,927,594	2,095,343
Participaciones no controladoras	24	<u>(587,795)</u>	<u>(587,795)</u>
		<u>10,339,799</u>	<u>1,507,548</u>
Resultados integrales totales atribuibles a:			
Propietarios de la Compañía		583,859,399	489,545,256
Participaciones no controladoras	24	<u>12,384,702</u>	<u>24,718,290</u>
Total resultados integrales		<u>596,244,101</u>	<u>514,263,546</u>

Las notas en las páginas 1 a 64 son parte integral de estados financieros consolidados.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio

Años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

	Nota	Atribuible a los propietarios de la Compañía						Participaciones no controladoras	Total patrimonio
		Capital pagado	Aportes para futura capitalización	Reserva legal	Reserva de revaluación	Beneficios acumulados	Total		
Saldos al 1ro. de enero de 2016		<u>1,250,000,000</u>	<u>390,988,233</u>	<u>82,306,153</u>	<u>781,324,737</u>	<u>689,733,085</u>	<u>3,194,352,208</u>	<u>136,614,509</u>	<u>3,330,966,717</u>
Resultados integrales del año:									
Resultados del período		-	-	-	-	496,488,487	496,488,487	25,306,085	521,794,572
Otros resultados integrales	15, 22, 24	-	-	-	(15,981,805)	-	(15,981,805)	(587,795)	(16,569,600)
Total resultados integrales		-	-	-	(15,981,805)	496,488,487	480,506,682	24,718,290	505,224,972
Transacciones con los propietarios de la Compañía:	22								
Transferencia a reserva legal		-	-	35,295,471	-	(35,295,471)	-	-	-
Retiros de aportes para futuras capitalizaciones		-	(96,183,976)	-	-	-	(96,183,976)	-	(96,183,976)
Total de transacciones con los accionistas de la Compañía		-	(96,183,976)	35,295,471	-	(35,295,471)	(96,183,976)	-	(96,183,976)
Saldos al 31 de diciembre de 2016		<u>1,250,000,000</u>	<u>294,804,257</u>	<u>117,601,624</u>	<u>765,342,932</u>	<u>1,150,926,101</u>	<u>3,578,674,914</u>	<u>161,332,799</u>	<u>3,740,007,713</u>
Resultados integrales del año:									
Resultados del período		-	-	-	-	581,970,379	581,970,379	12,972,497	594,942,876
Otros resultados integrales	15, 22, 24	-	-	-	(7,149,554)	-	(7,149,554)	(587,795)	(7,737,349)
Total resultados integrales		-	-	-	(7,149,554)	581,970,379	574,820,825	12,384,702	587,205,527
Transacciones con los propietarios de la Compañía:	22, 31								
Transferencia a reserva legal		-	-	4,032,754	-	(4,032,754)	-	-	-
Dividendos		-	-	-	-	(36,082,695)	(36,082,695)	-	(36,082,695)
Retiros de aportes para futuras capitalizaciones		-	(150,422,362)	-	-	-	(150,422,362)	-	(150,422,362)
Total de transacciones con los accionistas de la Compañía		-	(150,422,362)	4,032,754	-	(40,115,449)	(186,505,057)	-	(186,505,057)
Saldos al 31 de diciembre de 2017		<u>1,250,000,000</u>	<u>144,381,895</u>	<u>121,634,378</u>	<u>758,193,378</u>	<u>1,692,781,031</u>	<u>3,966,990,682</u>	<u>173,717,501</u>	<u>4,140,708,183</u>

Las notas en las páginas 1 a 64 son parte integral de estados financieros consolidados.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación:			
Resultado del período		585,904,302	512,755,998
Ajustes por:			
Depreciación	15	79,631,367	80,277,843
Cambio en el valor razonable de propiedades de inversión	16	-	(3,299,935)
Amortizaciones	17	10,847,280	7,793,190
Pérdida en disposición de propiedad, planta y equipos		142,103	38,461
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar a clientes	32	15,008,362	24,754,930
Costos financieros, neto	8, 9, 14, 19, 20, 21	225,054,592	177,569,977
Participación en las ganancias de subsidiarias, y asociadas neto de impuesto a las ganancias	12	(44,620,708)	(90,464,215)
Impuesto sobre la renta, neto	25	(7,136,013)	(17,916,772)
Efecto de la fluctuación del tipo de cambio sobre la deuda a largo plazo		47,661,345	37,276,024
Cambios netos en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar	31	(96,985,569)	(807,585,687)
Avances a proveedores y contratistas		(93,821,643)	(50,067,884)
Inventarios		122,552,265	155,752,054
Gastos pagados por anticipado		10,686,594	26,074,042
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas a largo plazo		-	90,900,000
Otros activos		(13,582,619)	353,942
Cuentas por pagar		10,161,472	90,869,665
Anticipos recibidos de clientes		(4,545,233)	(24,153,423)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos		16,931,610	3,884,838
Cuentas por pagar a entidades relacionadas a largo plazo		<u>(43,564,567)</u>	<u>5,170,618</u>
Efectivo generado por las actividades de operación		820,324,940	219,983,666
Intereses cobrados	8, 9	15,753,889	265,718
Intereses pagados	9, 19, 20, 21	(238,303,916)	(182,726,905)
Impuestos pagados	25	<u>(3,233,654)</u>	<u>(40,970,285)</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación		<u>594,541,259</u>	<u>(3,447,806)</u>

(Continúa)

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo, Continuación

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:			
Adquisición de inversiones		(175,004,171)	(24,913,127)
Dividendos cobrados por inversiones en asociada	12	90,084,873	-
Devolución de inversiones en asociada	12	78,831,552	-
Adquisición de propiedad, planta y equipos	15	<u>(102,317,039)</u>	<u>(78,280,748)</u>
Efectivo neto usado por las actividades de inversión		<u>(108,404,785)</u>	<u>(103,193,875)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:			
Retiros de aportes para futuras capitalizaciones	21, 22	(770,242)	(96,183,976)
Dividendos pagados	21, 22	(26,186,381)	-
Préstamos obtenidos	21	969,627,157	960,289,327
Préstamos pagados	21	<u>(1,443,612,986)</u>	<u>(778,708,885)</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamiento		<u>(500,942,452)</u>	<u>85,396,466</u>
Disminución en el efectivo y equivalentes de efectivo		(14,805,978)	(21,245,215)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>25,660,382</u>	<u>46,905,597</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>10,854,404</u>	<u>25,660,382</u>

Las notas en las páginas 1 a 64 son parte integral de estados financieros consolidados.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

1 Entidad que informa

Acero Estrella, S.R.L. (la Compañía) es una sociedad organizada y constituida el 21 de agosto del año 1994, con sede principal en la Autopista Duarte, Km 13½, Santiago, República Dominicana. Estos estados financieros consolidados incluyen a la Compañía y sus subsidiarias (en conjunto el “Grupo”). Las actividades del Grupo consisten en la fabricación, instalación, comercialización y construcción de estructuras metálicas en general.

La Compañía es una subsidiaria directa poseída en un 62 % por Ingeniería Estrella, S. A.

2 Bases de contabilidad

Los estados financieros consolidados están preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La emisión de los estados financieros consolidados fue aprobada por los administradores del Grupo en fecha 29 de mayo de 2018 y deben someterse a la aprobación final de la Asamblea General de Accionistas.

3 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros consolidados están presentados en pesos dominicanos (RD\$), que es la moneda funcional del Grupo.

4 Uso de estimados y juicios

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que los administradores realicen juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos reportados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan regularmente. El efecto de las revisiones de estimaciones se reconoce prospectivamente.

Juicios

La información sobre juicios realizados en la aplicación de políticas de contabilidad que tienen el efecto más importante sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados se describe en la nota 30 - compromisos y contingencias: determinar si un acuerdo contiene un arrendamiento y si este es financiero u operativo.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

4 Uso de estimados y juicios (continuación)***Incertidumbres de estimación y supuestos***

La información sobre incertidumbres de estimación y supuestos que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material durante el año que terminará el 31 de diciembre de 2018, se presenta en las siguientes notas:

Nota 25 - Reconocimiento de activos por impuestos diferidos: disponibilidad de futuras utilidades fiscales que permitan compensar las diferencias de tiempo que originaron el impuesto sobre la renta diferido activo, cuando se reserve.

Nota 32 - Instrumentos financieros - estimación de pérdidas por deterioro: reconocimiento de pérdidas para ajustar a su valor recuperable las cuentas por cobrar

Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas de contabilidad y revelaciones del Grupo requieren la medición de los valores razonables, tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

El Grupo cuenta con un marco de control establecido en relación con la medición de los valores razonables. La gerencia financiera tiene la responsabilidad general de la supervisión de todas las mediciones significativas del valor razonable, incluyendo los valores razonables de Nivel 3.

Cuando se utiliza información de terceros para medir los valores razonables, tales como cotizaciones de agencias de corretaje o de servicios de valuación, la gerencia financiera revisa regularmente las variables no observables significativas y los ajustes a la valuación. La gerencia financiera evalúa la evidencia obtenida de terceros para sustentar su conclusión de que las valuaciones cumplen los requerimientos de las NIIF, así como sobre el nivel de la jerarquía de valor razonable donde deben clasificarse.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, el Grupo utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (precios) o indirectamente (derivados de los precios).

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

4 Uso de estimados y juicios (continuación)***Medición de los valores razonables (continuación)***

Nivel 3: Datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si las variables utilizadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de la jerarquía de valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía de valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

El Grupo reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

Las siguientes notas incluyen información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables:

Nota 15 Propiedad, planta y equipos y depreciación

Nota 16 Propiedades de inversión

Nota 32 Instrumentos financieros

5 Base de medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por las siguientes partidas que han sido medidas usando una base alternativa:

- ◆ Terrenos y edificaciones medidos al valor razonable determinado al 31 de diciembre de 2015 (véase las notas 6.9.1 y 15).
- ◆ Propiedades de inversión, medidas al valor razonable al 31 de diciembre de 2017 y 2016 (véase las notas 6.10 y 16).

6 Principales políticas de contabilidad

El Grupo ha aplicado consistentemente las siguientes políticas de contabilidad a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados.

6.1 Base de consolidación**6.1.1 Subsidiarias**

Las subsidiarias son entidades controladas por el Grupo. El Grupo controla una entidad cuando está expuesta o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través del poder que tiene sobre esta.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.1 Base de consolidación (continuación)****6.1.1 Subsidiarias (continuación)**

Los estados financieros de las subsidiarias se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que se obtiene el control y hasta la fecha en que este cesa.

6.1.2 Participaciones no controladoras

Las participaciones no controladoras se miden a la participación proporcional de los activos netos identificables de la adquirida a la fecha de adquisición.

Los cambios en la participación del Grupo en una subsidiaria que no resultan en una pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio.

6.1.3 Pérdida de control

Cuando el Grupo pierde control sobre una subsidiaria da de baja en cuentas los activos y pasivos de la subsidiaria, cualquier participación no controladora relacionada y otros componentes de patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en los resultados del período. Si el Grupo retiene alguna participación en la ex subsidiaria, esta se mide a su valor razonable a la fecha en la que se pierda el control.

6.1.4 Participaciones en inversiones contabilizadas bajo el método de la participación

Las participaciones del Grupo en las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación incluyen las participaciones en asociadas.

Una asociada es una entidad sobre la que el Grupo tiene una influencia significativa, pero no control o control conjunto de sus políticas financieras y de operación.

Las participaciones en asociadas se contabilizan usando el método de la participación. Inicialmente se reconocen al costo, que incluye los costos de transacción. Después del reconocimiento inicial, los estados financieros consolidados incluyen la participación del Grupo en el resultado integral de las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación hasta la fecha en que cesa la influencia significativa.

6.1.5 Transacciones eliminadas en la consolidación

Los saldos y transacciones intercompañía y cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de transacciones intercompañía grupales, son eliminados. Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con sociedades cuya inversión es reconocida según el método de la participación, son eliminadas de la inversión en proporción de la participación del Grupo en la inversión. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero solo en la medida que no haya evidencia de deterioro.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.2 Moneda extranjera****6.2.1 Saldos y transacciones en moneda extranjera**

Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se convierten a pesos dominicanos (RD\$) utilizando la tasa de cambio vigente en el mercado en la fecha de reporte. Los ingresos y gastos se convierten a pesos dominicanos utilizando la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Las diferencias resultantes de la conversión de los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras se presentan como ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera, formando parte de los ingresos (costos) financieros en los estados consolidados de resultados del período y otros resultados integrales que se acompañan.

6.3 Ingresos de actividades ordinarias**6.3.1 Ingresos por construcción e instalación de estructuras metálicas**

Los ingresos por servicios de construcción e instalación de estructuras metálicas se reconocen cuando se devengan, es decir, cuando las estructuras y los servicios de mano de obra son colocados en los proyectos desarrollados acorde con el grado de terminación de los mismos y considerando que sea probable que el Grupo obtenga los beneficios económicos derivados de los contratos. Los avances y depósitos recibidos de clientes se reconocen como pasivos y se van aplicando a las facturas en la medida en que las cubicaciones del proyecto son presentadas, según el grado de avance del proyecto.

Estas estructuras son construidas con base en especificaciones negociadas con los clientes y socios y entidades relacionadas. Los ingresos de los contratos incluyen el importe inicial acordado más cualquier variación en el contrato de trabajo, reclamos y pagos de incentivos que sirvan para ampliar la probabilidad del ingreso y que se pueda hacer una medida fiable. Cuando se reconoce un reclamo o variación, se revisa el progreso y el precio del contrato y la posición acumulada del contrato se revalúa en cada fecha de reporte.

Cuando se puede hacer un estimado fiable del resultado de un contrato de construcción, los ingresos de actividades ordinarias se reconocen en los resultados del período con referencia al estado de realización del contrato. El grado de terminación se evalúa sobre la base de inspecciones de los trabajos ejecutados. De no ser así, los ingresos de actividades ordinarias se reconocen solo en la medida en que sea probable recuperar los costos incurridos por causa del contrato.

Los gastos del contrato se reconocen en los resultados del período, cuando se incurren, a menos que originen un activo relacionado con la actividad futura del contrato. Las pérdidas esperadas se reconocen inmediatamente en los resultados del período.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.3 Ingresos de actividades ordinarias (continuación)****6.3.2 Venta de laminados**

Los ingresos por venta de laminados se reconocen cuando se devengan, es decir, cuando son transferidos al comprador los riesgos y beneficios derivados de la propiedad de los bienes, la recuperabilidad de la contraprestación es probable, se puede hacer un estimado fiable de los costos asociados y del posible rendimiento de bienes, la entidad no conserva para sí misma ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos y se puede hacer una medición fiable del importe de los ingresos de actividades ordinarias. Los ingresos de actividades ordinarias se miden netos de devoluciones, descuentos comerciales y por volumen.

La oportunidad de la transferencia de los riesgos y beneficios varía dependiendo de los términos individuales de los acuerdos de ventas. Para ventas nacionales, la transferencia ocurre generalmente cuando el producto es recibido en el depósito del cliente; sin embargo, para ventas internacionales la transferencia ocurre al entregar los artículos al transportista. Por lo general, para esos productos el cliente no tiene derecho de devolución.

6.3.3 Otros ingresos operacionales

Los otros ingresos operacionales se reconocen en la medida en que los productos han sido transferidos a los clientes, socios y entidades relacionadas, los servicios han sido prestados y se ha efectuado la transferencia de los riesgos y beneficios asociados con los productos y servicios.

Los ingresos por dividendos se reconocen en los resultados en la fecha en que se establece el derecho del Grupo a recibir el pago.

Los otros ingresos operacionales están compuestos principalmente por ingresos por dividendos, ganancia en venta de inversiones y venta de materiales, piezas y repuestos.

6.4 Beneficios a los empleados**6.4.1 Beneficios a corto plazo**

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo se reconocen en los resultados del período cuando se presta el servicio relacionado. Se reconoce una obligación por el importe que se espera pagar por participación de los empleados en las utilidades, si el Grupo tiene una obligación presente, legal o implícita de pagar este monto como resultado de servicios pasados prestados por el empleado y se puede hacer un estimado fiable.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.4 Beneficios a los empleados (continuación)****6.4.2 Plan de retiros y pensiones**

El Grupo reconoce en los resultados los aportes efectuados mensualmente al Sistema Dominicano de Seguridad Social de conformidad con lo establecido en la Ley de Seguridad Social (Ley núm. 87-01). Este sistema funciona con un esquema de cuenta de capitalización individual, consiste de aportes que debe realizar el empleador y los empleados de manera particular y que son administrados por una Administradora de Pensiones. A la edad de retiro, el empleado recibe el monto de los aportes realizados por él y su empleador más el rendimiento de la cuenta de capitalización individual.

6.4.3 Prestaciones por terminación

El Código de Trabajo de la República Dominicana requiere que los patronos paguen un auxilio de preaviso y cesantía a aquellos empleados cuyos contratos de trabajo sean terminados sin causa justificada. El Grupo reconoce el pago de prestaciones en los resultados cuando da por terminado el contrato de trabajo.

6.5 Ingresos financieros y costos financieros

Los ingresos y costos financieros comprenden intereses recibidos sobre depósitos a plazo, por efectivo depositado en cuentas corrientes y cuentas por cobrar a socios y entidades relacionadas, intereses pagados sobre préstamos o financiamientos de socios y entidades relacionadas, comisiones bancarias y diferencias en cambio de moneda extranjera.

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen utilizando el método de interés efectivo.

Las ganancias y pérdidas en cambio de moneda extranjera se presentan netas.

6.6 Impuesto sobre la renta

El gasto por impuesto sobre la renta incluye el impuesto corriente, el impuesto diferido y el impuesto de años anteriores. Los impuestos corriente y diferido se reconocen en los resultados del período, excepto cuando se relacionen con una combinación de negocios o partidas reconocidas directamente en el patrimonio en otros resultados integrales.

6.6.1 Impuesto corriente

El impuesto corriente incluye el impuesto esperado por pagar sobre la renta neta imponible del año y cualquier ajuste al impuesto por pagar o por cobrar relacionado con años anteriores. Se mide utilizando tasas impositivas aprobadas o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente completado en la fecha de reporte.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.6 Impuesto sobre la renta (continuación)****6.6.2 Impuesto diferido**

El impuesto diferido es reconocido por las diferencias temporarias existentes entre el importe en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios.

Se reconocen activos por impuestos diferidos por las pérdidas fiscales trasladables no utilizadas, los créditos fiscales no utilizados y las diferencias temporarias deducibles, cuando es probable que existirán rentas imponibles futuras disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de reporte y se reducen cuando ya no es probable que los beneficios relacionados serán realizados; esta reducción se reversa cuando la probabilidad de rentas imponibles futuras mejora.

Los impuestos diferidos activos no reconocidos se evalúan en cada fecha de reporte y se reconocen cuando es probable que estarán disponibles futuras rentas imponibles contra las cuales se podrán utilizar las diferencias temporarias que los originan.

El impuesto diferido se mide utilizando las tasas fiscales que se espera serán aplicables a las diferencias temporarias en el período en el que se reversarán, utilizando tasas impositivas vigentes o sustancialmente vigentes en la fecha de reporte.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan solo si se cumplen ciertos criterios y se presentan neto en el estado consolidado de situación financiera.

6.6.3 Impuesto de años anteriores

El impuesto de años anteriores corresponde a la diferencia entre el monto provisionado de impuesto sobre la renta corriente y el monto liquidado al presentar la declaración jurada de sociedades.

6.7 Inventarios

Los inventarios se miden al menor del costo o valor neto realizable. El costo de los inventarios se determina utilizando el método de promedio ponderado. En el caso de los inventarios fabricados y las obras en proceso, el costo incluye una porción apropiada de los costos indirectos de producción con base en la capacidad operacional normal.

6.8 Avances a proveedores

Los avances de efectivo a los proveedores para la compra de inventarios y adquisición de equipos, se presentan como avances a proveedores y se reclasifican a inventarios o a propiedad, planta y equipos cuando se recibe el producto en los almacenes del Grupo.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.9 Propiedad, planta y equipos****6.9.1 Reconocimiento y medición**

Las partidas de propiedad, planta y equipos, excepto los terrenos y las edificaciones, se miden al costo de adquisición menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. Los terrenos y las edificaciones se miden a su valor razonable de acuerdo con el tratamiento alternativo permitido por la Norma Internacional de Contabilidad 16 *Propiedad, Planta y Equipos*.

El costo incluye desembolsos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por el propio Grupo incluye el costo de los materiales, la mano de obra directa y cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer el activo apto para su uso previsto.

Si partes significativas de un elemento de propiedad, planta y equipos tienen vidas útiles diferentes, se reconocen como elementos separados (componentes importantes).

Cualquier ganancia o pérdida en la disposición de un elemento de propiedad, planta y equipos (calculada como la diferencia entre el precio obtenido de la disposición y el importe en libros del elemento) se reconoce en los resultados. Cuando se venden activos revaluados, los importes incluidos como reserva de revaluación son transferidos a los beneficios acumulados.

6.9.2 Costos posteriores

Los desembolsos posteriores se capitalizan solo si es probable que el Grupo recibirá los beneficios económicos futuros asociados con los costos. Las reparaciones y mantenimientos continuos se reconocen en los resultados cuando se incurren.

6.9.3 Depreciación

La depreciación se calcula para dar de baja en cuentas el costo de los elementos de propiedad, planta y equipos menos sus valores residuales estimados, utilizando el método de línea recta sobre sus vidas útiles estimadas y se reconoce en los resultados del período. Los activos arrendados se deprecian sobre el plazo del arrendamiento o su vida útil, el menor, a menos que sea razonablemente probable que el Grupo obtendrá la propiedad al final del plazo de arrendamiento. Los terrenos no se deprecian.

Los activos arrendados son depreciados en el período más corto entre el plazo del arrendamiento y su vida útil, a menos que sea razonablemente seguro que el Grupo obtendrá la propiedad al final del período del arrendamiento.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.9 Propiedad, planta y equipos (continuación)****6.9.3 Depreciación (depreciación)**

La vida útil estimadas de propiedad, planta y equipos son como sigue:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Edificaciones	20-50
Maquinarias y equipos	3-10
Vehículos y equipos de transporte	5-10
Mobiliario y equipos de oficina	<u>2-15</u>

El método de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales se revisan en cada fecha de reporte y se ajustan cuando es apropiado.

6.9.4 Reclasificación a propiedades de inversión

Cuando cambia el uso de una propiedad de ocupada por el dueño a propiedad de inversión, se mide al valor razonable y se reclasifica. Cualquier ganancia resultante de esta remediación se reconoce en los resultados del período cuando es una reversión de una pérdida por deterioro, previamente reconocida, sobre esa propiedad; cualquier ganancia adicional se reconoce en otros resultados integrales y se presenta en la reserva de revaluación. Cualquier pérdida se reconoce en los resultados del período.

6.10 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión se miden inicialmente al costo y posteriormente, al valor razonable con cambios reconocidos en los resultados del período.

Cualquier ganancia o pérdida en la disposición de una propiedad de inversión (calculada como la diferencia entre el resultado neto proveniente de la disposición y su importe en libros) se reconoce en los resultados del período. Cuando se vende una propiedad de inversión que estaba previamente clasificada como propiedad, planta y equipos, cualquier importe relacionado incluido en la reserva de revaluación se transfiere a beneficios acumulados.

6.11 Contratos de construcción en curso

Los contratos de construcción en curso representan el importe bruto por facturar que se espera cobrar a los clientes por el trabajo efectuado hasta la fecha. Este importe se mide al costo incurrido más las ganancias reconocidas a la fecha, menos los anticipos recibidos de clientes y pérdidas reconocidas.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.11 Contratos de construcción en curso (continuación)**

En los estados consolidados de situación financiera, los contratos de construcción en curso en los que los costos incurridos más las ganancias reconocidas exceden los anticipos recibidos de clientes y las pérdidas reconocidas, se presentan como cuentas por cobrar a clientes. Los contratos para los que los anticipos recibidos de clientes y las pérdidas reconocidas exceden los costos incurridos más las ganancias reconocidas, se presentan como anticipos recibidos de clientes.

6.12 Instrumentos financieros

El Grupo clasifica sus activos no derivados en las siguientes categorías: préstamos y partidas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta.

El Grupo clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

6.12.1 Activos y pasivos financieros no derivados - reconocimiento y baja en cuentas

El Grupo reconoce inicialmente los préstamos y otras partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Todos los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de la transacción, cuando la entidad comienza a formar parte de los términos contractuales del instrumento financiero.

El Grupo da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con el activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y no retiene control sobre el activo transferido. Cualquier participación en los activos financieros transferidos, que sea creada o retenida por el Grupo, se reconoce como un activo o pasivo separado.

El Grupo da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas, canceladas o expiran.

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en los estados consolidados de situación financiera, solamente cuando el Grupo tiene un derecho legal que puede ejercer para compensar los importes y tiene la intención de liquidarlos sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.12 Instrumentos financieros (continuación)****6.12.2 Activos financieros no derivados - medición***Préstamos y otras partidas por cobrar*

Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Activos financieros disponibles para la venta

Estos activos se reconocen inicialmente a valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, son reconocidos al valor razonable y los cambios que no sean pérdidas por deterioro y diferencias de moneda extranjera en instrumentos de deuda disponibles para la venta, son reconocidos en otros resultados integrales y acumulados dentro de la reserva de valor razonable. Cuando estos activos son dados de baja en cuentas, la ganancia o pérdida acumulada en patrimonio es reclasificada a resultados del período.

Las otras inversiones están clasificadas como disponibles para la venta y están registradas al costo, debido a que no existe un mercado activo con el que se pueda determinar su valor razonable.

6.12.3 Pasivos financieros no derivados - medición

Un pasivo financiero se clasifica como a valor razonable con cambios en resultados, si está clasificado como mantenido para negociación o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles se reconocen en los resultados del período cuando se incurren.

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados son medidos al valor razonable y los cambios correspondientes, incluyendo cualquier gasto por intereses, se reconocen en los resultados del período.

Los otros pasivos financieros no derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable menos cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

6.13 Capital social

Las cuotas sociales son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de cuotas sociales, se reconocen como una deducción del patrimonio, neto de efectos fiscales.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.14 Deterioro del valor de los activos****6.14.1 Activos financieros no derivados**

Los activos financieros que no están clasificados como al valor razonable con cambios en resultados, incluyendo participaciones en entidades reconocidas utilizando el método de la participación, se evalúan en cada fecha de reporte para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro del valor.

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados incluye:

- ◆ Mora o incumplimiento por parte de un deudor.
- ◆ Reestructuración de un monto adecuado al Grupo en términos que no consideraría en otras circunstancias.
- ◆ Indicios de que un deudor o emisor se declarará en bancarrota.
- ◆ Cambios adversos en el estado de pago de prestatarios o emisores.
- ◆ Condiciones económicas que se relacionan con incumplimiento o la desaparición de un mercado activo para el instrumento.
- ◆ Información observable que indica que existe una disminución de los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

Para una inversión en un instrumento de patrimonio, la evidencia objetiva de deterioro del valor incluye un descenso significativo y prolongado en su valor razonable por debajo de su costo. El Grupo considera que un descenso del 20 % es significativo y que un período de nueve meses es prolongado.

Activos financiero medidos a costo amortizado

El Grupo considera la evidencia de deterioro del valor de los activos financieros medidos a costo amortizado (préstamos y otras partidas por cobrar), tanto a nivel específico como colectivo. Todos los activos individualmente significativos son evaluados individualmente por deterioro de su valor. Los que no se encuentran específicamente deteriorados son evaluados colectivamente por cualquier deterioro del valor incurrido, pero que aún no ha sido identificado. Los activos que no son individualmente significativos son evaluados colectivamente por deterioro del valor, agrupándolos considerando características de riesgo similares.

Al evaluar el deterioro del valor colectivo, el Grupo utiliza información histórica acerca de la oportunidad de las recuperaciones y el importe de la pérdida incurrida, haciendo un ajuste si las condiciones económicas y crediticias actuales hacen probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.14 Deterioro del valor de los activos (continuación)****6.14.1 Activos financieros no derivados (continuación)**

Una pérdida por deterioro del valor se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Las pérdidas se reconocen en los resultados del período y se presentan en una cuenta de estimación.

Cuando el Grupo considera que no existen posibilidades reales de recuperar el activo, los importes involucrados se dan de baja en cuentas. Si posteriormente el importe de la pérdida disminuye y esa disminución puede ser relacionada objetivamente con un hecho ocurrido después de que se reconoció el deterioro del valor, la pérdida por deterioro del valor, previamente reconocida, se reversa con crédito a los resultados del período.

Activos financieros mantenidos para la venta

Las pérdidas por deterioro del valor de los activos disponibles para la venta se reconocen reclasificando las pérdidas acumuladas en la reserva de valor razonable a los resultados. El importe reclasificado es la diferencia entre el costo de adquisición (neto de cualquier reembolso del principal y amortización) y el valor razonable actual menos cualquier pérdida por deterioro del valor previamente reconocida en los resultados del período.

Si posteriormente el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta se incrementa y ese incremento puede ser relacionado objetivamente con un suceso ocurrido después de que la pérdida por deterioro del valor fue reconocida, la pérdida se reversa con crédito a los resultados del período.

Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en los resultados para una inversión en un instrumento de patrimonio clasificado como disponible para la venta, no se reversan por resultados.

6.14.2 Inversiones reconocidas por el método de la participación

Una pérdida por deterioro del valor de una inversión reconocida utilizando el método de la participación, se mide comparando el importe recuperable de la inversión con su importe en libros. La pérdida por deterioro del valor se reconoce en los resultados del período y se reversa si hay un cambio favorable en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.14 Deterioro del valor de los activos (continuación)****6.14.3 Activos no financieros**

En cada fecha de reporte sobre los que se informa, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos no financieros, excluyendo los activos por impuestos diferidos, las propiedades de inversión y los inventarios, para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo.

Para la evaluación de deterioro del valor, los activos son agrupados en el grupo más pequeño de activos que genera entradas de efectivo por su uso continuo y que son significativamente independientes de las entradas de efectivo derivadas de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor valor entre su valor en uso y su valor razonable menos los costos de venta. El valor en uso se basa en los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo o la unidad generadora de efectivo.

Se reconoce una pérdida por deterioro del valor si el importe en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

Las pérdidas por deterioro del valor se reconocen en los resultados del período.

Para los otros activos, una pérdida por deterioro se reversa solo hasta el importe del activo que no exceda al importe en libros que podría haberse obtenido, neto de amortización o depreciación, sino se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para dicho activo.

6.15 Provisiones

Las provisiones se determinan descontando los flujos de efectivo futuros esperados, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones corrientes del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del pasivo. La reversión del descuento se reconoce como costo financiero.

Se reconoce una provisión si, como resultado de un suceso pasado, el Grupo tiene una obligación presente, legal o implícita de la que puede hacerse un estimado fiable y es probable que para cancelarla requiera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.16 Arrendamientos****6.16.1 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento**

Al inicio del acuerdo, el Grupo determina si el acuerdo es o contiene un arrendamiento.

El Grupo separa los pagos y demás contraprestaciones requeridas por el acuerdo, al inicio del mismo o tras haber hecho la correspondiente reconsideración entre los derivados del arrendamiento y de los otros elementos sobre la base de sus valores razonables relativos. Si el Grupo concluye para un arrendamiento financiero que es impracticable separar en forma fiable los pagos, reconocerá un activo y un pasivo por un mismo importe igual al valor razonable del activo subyacente identificado; posteriormente, el pasivo se reducirá por los pagos efectuados, reconociendo la carga financiera imputada a dicho pasivo mediante la utilización de la tasa de interés incremental del endeudamiento del comprador.

6.16.2 Activos arrendados

Los arrendamientos de propiedad, planta y equipos que transfieren al Grupo sustancialmente todos los riesgos y ventajas relacionados con la propiedad, son clasificados como arrendamientos financieros. Los activos arrendados se miden inicialmente a un importe igual al menor valor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los activos se contabilizan de acuerdo con la política contable aplicable al activo correspondiente.

Los activos mantenidos bajo otros arrendamientos se clasifican como operativos y no se reconocen en los estados consolidados de situación financiera del Grupo.

6.16.3 Pagos por arrendamientos

Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos se reconocen en los resultados del período en forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Los incentivos por arrendamiento recibidos se reconocen como parte integral del gasto total por arrendamiento durante el plazo de este.

Los pagos mínimos realizados bajo arrendamientos financieros son distribuidos entre la carga financiera y la reducción de la obligación. La carga financiera total se distribuye entre los períodos que constituyen el plazo del arrendamiento, de manera que se obtenga una tasa de interés constante en cada período sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.17 Acuerdo conjunto**

El Grupo clasifica el acuerdo conjunto como una operación conjunta.

Una operación conjunta es un acuerdo conjunto mediante el cual las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos relacionados con el acuerdo.

Bajo esta clasificación se contabilizan los activos, pasivos, ingresos de actividades ordinarias y gastos relativos a su participación en una operación conjunta de acuerdo con las NIIF, aplicables en particular a los activos, pasivos, ingresos de actividades ordinarias y gastos.

6.18 Beneficio en operación

El beneficio en operación es el resultado generado por las principales actividades continuas del Grupo que generan ingresos, así como otros ingresos y gastos relacionados con las actividades operativas. El beneficio en operación excluye los ingresos (costos) financieros, la participación en las ganancias de asociadas reconocidas utilizando el método de la participación y el impuesto sobre la renta.

6.19 Medición de valor razonable

Valor razonable es el precio que se recibiría por la venta de un activo o se pagaría por la transferencia de un pasivo en la fecha de medición en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal o en su ausencia, el mercado más ventajoso al que tiene acceso el Grupo en esa fecha. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Varias políticas de contabilidad y revelaciones en los estados financieros consolidados del Grupo requieren la medición de valores razonables, tanto para activos financieros y no financieros como para pasivos.

Cuando está disponible, el Grupo mide el valor razonable de un instrumento financiero utilizando precios cotizados en un mercado activo para ese instrumento financiero. Un mercado se considera activo si las transacciones para activos y pasivos ocurren con la suficiente frecuencia y volumen para proveer información de precios sobre una base continua.

Si no hay precios cotizados en un mercado activo, el Grupo utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizan el uso de datos de entrada no observables. La técnica de valoración seleccionada incorpora todos los factores que los participantes del mercado tomarían en consideración al ponerle precio a la transacción.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.19 Medición de valor razonable (continuación)**

Cuando un activo o un pasivo medidos al valor razonable tienen un precio de oferta y un precio de demanda, el Grupo mide los activos y posiciones largas al precio de oferta y los pasivos y posiciones cortas al precio de demanda.

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es normalmente el precio de transacción, es decir, el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. Cuando el Grupo determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial es diferente del precio de transacción y este es evidenciado por un precio cotizado en un mercado activo para un activo o pasivo idéntico o bien, determinado con base en una técnica de valoración para la cual ningún dato de entrada no observable se considera insignificante en relación con la medición, entonces el instrumento financiero se mide inicialmente al valor razonable, ajustado para diferir la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de transacción.

Posteriormente, la diferencia se reconoce en los resultados del período utilizando una base apropiada y durante el plazo del instrumento, pero no después que la valuación esté totalmente soportada por datos observables de entrada en el mercado o la transacción esté cerrada.

7 Normas emitidas pero aún no efectivas

Varias normas nuevas y enmiendas a normas están vigentes para los períodos anuales que comienzan después del 1ro. de enero de 2017 y se permite su aplicación anticipada; sin embargo, el Grupo no ha adoptado anticipadamente las siguientes normas nuevas o enmendadas en la preparación de estos estados financieros consolidados.

La NIIF 15 establece un marco integral para determinar por cuánto y cuándo se reconoce un ingreso. Reemplaza las guías para el reconocimiento de ingresos existentes, incluyendo la NIC 18 *Ingresos de Actividades Ordinarias*, la NIC 11 *Contratos de Construcción* y la CINIIF13 *Programas de Fidelización de Clientes*.

La NIIF15 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1ro. de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada.

7.1 NIIF 15 *Ingresos de Actividades Ordinarias Provenientes de Contratos con Clientes***7.1.1 Venta de bienes**

Actualmente para la venta de bienes, el ingreso se reconoce cuando estos son entregados en los almacenes del cliente, que es cuando el mismo acepta los bienes y los riesgos y beneficios relacionados con la transferencia de la propiedad. El ingreso se reconoce en ese momento, siempre que se pueda hacer una medición fiable del ingreso y los costos asociados, la recuperación de la contraprestación recibida es probable y el Grupo no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Normas emitidas pero aún no efectivas (continuación)**7.1 NIIF 15 *Ingresos de Actividades Ordinarias Provenientes de Contratos con Clientes* (continuación)****7.1.1 Venta de bienes (continuación)**

Bajo la NIIF 15, se reconoce un ingreso cuando el cliente obtiene el control de los bienes. Para algunos contratos de productos fabricados a la medida, el cliente controla todo el trabajo en proceso durante la fabricación del producto. En este caso, el ingreso se reconocería mientras se fabrica el producto. Esto va a resultar en que un ingreso y ciertos costos asociados con estos contratos se reconozcan anticipadamente con respecto a la práctica actual, es decir, antes de que el producto sea entregado al cliente con las condiciones pactadas.

7.1.2 Contratos de construcción

Los ingresos de los contratos, actualmente, incluyen el importe inicial acordado más cualquier variación en el contrato de trabajo, reclamos y pagos de incentivos que sirvan para ampliar la probabilidad del ingreso y que se pueda hacer una medición fiable. Cuando se reconoce un reclamo o variación, se revisa el progreso y el precio del contrato y la posición acumulada del contrato se revalúa en cada fecha de reporte.

Bajo la NIIF 15, los reclamos y variaciones se incluirán en la contabilidad del contrato cuando estén aprobados.

7.1.3 Transición

El Grupo planea adoptar la NIIF 15 en sus estados financieros para el año que terminará el 31 de diciembre de 2018, utilizando el enfoque retrospectivo. Como resultado, el Grupo aplicará todos los requerimientos de la NIIF 15 en cada período comparativo presentado y ajustará sus estados financieros consolidados.

El Grupo planea utilizar soluciones prácticas para los contratos completados. Esto significa que los contratos completados que comenzaron y terminaron en el mismo período comparativo de reporte, así como los contratos que están completados al inicio del primer período presentado, no serán reestructurados.

El Grupo aún no ha determinado los efectos relacionado a la adopción de la NIIF 15 y no se espera ningún efecto significativo sobre sus estados financieros consolidados.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Normas emitidas pero aún no efectivas (continuación)**7.2 NIIF 9 Instrumentos Financieros**

En julio de 2014, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad emitió la versión final de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros*.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comienzan el 1ro. de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada. El Grupo planea aplicar la NIIF 9 comenzando el 1ro. de enero de 2018.

El efecto actual de adoptar la NIIF 9 en los estados financieros consolidados del Grupo en el 2018 no se conoce y no se puede hacer un estimado fiable porque dependerá de los instrumentos financieros que posea el Grupo y las condiciones económicas del momento, así como de las elecciones contables y los juicios que se harán en el futuro. La nueva norma requerirá que el Grupo revise sus procesos contables y los controles internos relacionados con el reporte de instrumentos financieros; estos cambios todavía no se han completado. Sin embargo, el Grupo no ha realizado una evaluación preliminar del efecto potencial de adoptar la NIIF 9 con base en su posición al 31 de diciembre de 2017.

7.2.1 Clasificación - activos financieros

La NIIF 9 contiene una nueva clasificación y un enfoque de medición para los activos financieros que reflejan el modelo de negocio bajo el cual se administran los activos y sus características de flujo de efectivo.

La NIIF 9 contiene tres categorías principales de clasificación para activos financieros: medidos a costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral y al valor razonable con cambios en resultados. La norma elimina las categorías existentes en la NIC 39: mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y otras partidas por cobrar y disponibles para la venta.

Bajo la NIIF 9, los derivados implícitos en contratos donde el receptor es un activo financiero dentro del alcance de la norma, no se bifurcan nunca. Por lo tanto, el instrumento financiero híbrido es evaluado en su conjunto para determinar su clasificación.

La NIIF 9 reemplaza el modelo de “pérdida incurrida” de la NIC 39 con un modelo de “pérdida de crédito esperada”. Esto va a requerir un alto grado de juicio en cuanto a cómo los cambios en los factores económicos afectan la pérdida esperada que será determinada con base en una probabilidad ponderada.

El nuevo modelo de deterioro se aplicará a activos financieros medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otros resultados integrales, excepto para inversiones en instrumentos de patrimonio y para activos bajo contrato.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Normas emitidas pero aún no efectivas (continuación)**7.2 NIIF 9 Instrumentos Financieros (continuación)****7.2.1 Clasificación - activos financieros (continuación)**

Bajo la NIIF 9, las estimaciones por pérdidas se medirán sobre cualquiera de las siguientes bases:

- ♦ Pérdida esperada a 12 meses. Estas son las pérdidas esperadas que resultan de los posibles eventos de incumplimiento dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de reporte.
- ♦ Pérdida esperada de por vida. Estas son las pérdidas esperadas que resultan de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

La medición de las pérdidas esperadas de por vida aplica si a la fecha de reporte, el riesgo de crédito de un activo financiero ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial; en el caso contrario, aplica la medición de las pérdidas esperadas a 12 meses. Una entidad puede determinar que el riesgo de crédito de un activo financiero no ha aumentado significativamente si el activo tiene bajo riesgo de crédito a la fecha de reporte. Sin embargo, la medición de las pérdidas esperadas de por vida siempre aplica para los créditos comerciales y activos de contratos sin un componente significativo de financiamiento; una entidad también puede elegir aplicar esta política para cuentas por cobrar comerciales y activos de contrato con un componente significativo de financiamiento.

7.2.2 Clasificación - pasivos financieros

El Grupo aún no ha determinado los efectos relacionado a la adopción de la NIIF 9 y no se espera ningún efecto significativo sobre sus estados financieros consolidados.

La NIIF 9 conserva sustancialmente todos los requerimientos de la NIC 39 para la clasificación de pasivos financieros.

Sin embargo, bajo la NIC 39 todos los cambios de valor razonable o pasivos designados como al valor razonable con cambios en resultados, se reconocen en los resultados, mientras que bajo la NIIF 9 estos cambios en el valor razonable generalmente se presentan como sigue:

- ♦ El importe del cambio en el valor razonable atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo se presenta en otros resultados integrales.
- ♦ El importe restante del cambio en el valor razonable se presenta en los resultados.

El Grupo no tiene pasivos financieros designados como al valor razonable con cambios en resultados y actualmente no tiene la intención de hacerlo. La evaluación preliminar del Grupo no indicó ningún efecto significativo si se aplicaran los requerimientos de la NIIF 9 a la clasificación de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2017.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Normas emitidas pero aún no efectivas (continuación)**7.2 NIIF 9 Instrumentos Financieros (continuación)****7.2.3 Revelaciones**

La NIIF 9 requerirá nuevas y amplias revelaciones, en particular sobre la contabilidad de cobertura, riesgo de crédito y pérdidas de crédito esperadas. La evaluación preliminar del Grupo incluyó un análisis para identificar ausencia de datos en los procesos actuales y está planificado implementar el sistema y los cambios en los controles que se consideran necesarios para obtener los datos requeridos.

7.2.4 Transición

Los cambios en las políticas contables que resultan de la adopción de la NIIF 9 serán generalmente aplicados retrospectivamente, excepto como se explica a continuación:

- ♦ El Grupo planea beneficiarse de la excepción que le permite no reestructurar información comparativa de períodos anteriores con respecto a clasificaciones y cambios de mediciones (incluyendo deterioro). En general, las diferencias en el importe en libros de activos y pasivos financieros que resulten de la adopción de la NIIF 9 serán reconocidas en ganancias acumuladas y reservas al 1ro. de enero de 2018.
- ♦ Con base en los hechos y circunstancias que existen en la fecha de la aplicación inicial, se deben realizar las siguientes evaluaciones:
 - La determinación del modelo de negocio dentro del cual se mantiene un activo financiero.
 - La designación y anulación de designaciones previas de ciertos activos y pasivos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados.
 - La designación de ciertas inversiones en instrumentos de patrimonio no mantenidas para negociación como al valor razonable con cambios en otros ingresos integrales.

7.3 NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 introduce un modelo contable único para los arrendatarios, de arrendamientos dentro del estado consolidado de situación financiera. El arrendatario reconoce un activo por derecho de uso que representa su derecho a utilizar el activo subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de hacer pagos de arrendamiento. Hay exenciones opcionales para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de poco valor. La contabilidad del arrendador se mantiene similar a la norma actual: los arrendadores siguen clasificando los arrendamientos como arrendamientos operativos o financieros.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Normas emitidas pero aún no efectivas (continuación)**7.2 NIIF 9 Instrumentos Financieros (continuación)****7.3 NIIF 16 Arrendamientos (continuación)**

La NIIF 16 sustituye la guía actual de arrendamientos, incluyendo la NIC 17 *Arrendamientos*, CINIIF 4 *Determinación de si un Acuerdo Contiene un Arrendamiento*, SIC 15 *Arrendamientos Operativos - Incentivos* y SIC 27 *Evaluación de la Esencia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de Arrendamiento*.

La NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1ro. de enero de 2019 y se permite la adopción anticipada cuando se aplique en conjunto con la NIIF 15 *Ingresos de Actividades Ordinarias Provenientes de Contratos con Clientes*.

El Grupo ha iniciado una evaluación inicial del efecto potencial en sus estados financieros consolidados. No se espera efecto significativo para los arrendamientos financieros del Grupo.

El Grupo aún no ha determinado los efectos relacionado a la adopción de la NIIF 16 y no se espera ningún efecto significativo sobre sus estados financieros consolidados.

7.3.1 Transición

Como arrendatario, el Grupo puede elegir aplicar la norma utilizando un enfoque retrospectivo o bien, un enfoque retrospectivo modificado con soluciones prácticas opcionales.

El arrendatario aplica la elección consistentemente a todos sus arrendamientos. Actualmente, el Grupo planea aplicar la NIIF 16 comenzando el 1ro. de enero de 2019; aún no se ha decidido el enfoque de transición a utilizar.

Como arrendador, no se requiere que el Grupo realice ningún ajuste por arrendamientos en los cuales es arrendador, excepto cuando es un arrendador intermediario en un subarrendamiento.

El Grupo aún no ha cuantificado el efecto sobre los activos y pasivos reportados, relacionados con la adopción de la NIIF 16. El efecto cuantitativo dependerá, entre otras cosas, del método de transición escogido, la extensión en que utilice soluciones prácticas y las exenciones de reconocimiento, así como, cualquier compromiso adicional de arrendamiento que suscriba. El Grupo espera revelar su enfoque de transición e información cuantitativa antes de su adopción.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Normas emitidas pero aún no efectivas (continuación)**7.4 Otras enmiendas**

No se espera que las siguientes normas nuevas o enmiendas a normas tengan un efecto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo:

- ♦ *Mejoras anuales a NIIF ciclo 2014-2016 (enmiendas a las NIC 1 y NIC 28)*
- ♦ *Clasificación y Medición de Transacciones con Pagos Basados en Acciones (enmiendas a la NIIF 2).*
- ♦ *Transferencia de inversión de propiedad (enmienda a la NIC 40).*
- ♦ *Venta o contribución de activos entre un inversionista y sus asociadas (enmienda a las NIC 10 y NIC 28).*
- ♦ *IFRIC 22 Transacciones en monedas extranjeras y consideración de avances.*
- ♦ *IFRIC 23 Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto sobre la renta.*

8 Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Efectivo en caja	1,086,084	1,002,729
Depósitos en cuentas corrientes	6,874,278	22,611,495
Depósitos en cuentas de ahorros	1,481,383	2,046,158
Depósitos a plazos	<u>1,412,659</u>	<u>-</u>
	<u>10,854,404</u>	<u>25,660,382</u>

Los depósitos en cuentas corrientes y de ahorros generan intereses entre 0.50 % y 4 % anual sobre la base del saldo promedio diario para los saldos en pesos dominicanos (RD\$) y 0.15 % para los saldos en dólares estadounidenses (US\$).

Los depósitos a plazos corresponden a certificados mantenidos en instituciones financieras locales, con tasas de interés de 5.60 % (7.35 % para los saldos del 2016), y vencimientos menores a tres meses.

Los intereses ganados por el efectivo y equivalentes de efectivo durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 ascienden aproximadamente a RD\$253,000 y RD\$321,000, respectivamente, y se incluyen dentro del renglón de ingresos (costos) financieros en los estados consolidados de resultados del período y otros resultados integrales que se acompañan.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

9 Saldos y transacciones con socios y entidades relacionadas

El Grupo realiza transacciones con socios y entidades relacionadas, principalmente por concepto de ingresos por proyectos de construcción, servicios administrativos, servicios de fabricación, servicio de supervisión y dirección técnica, ingresos y gastos por arrendamientos de maquinarias y equipos, compra y venta de materiales, entre otros.

Un resumen de los saldos y transacciones del Grupo con sus socios y las principales entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y por los años terminados en esas fechas, es el siguiente:

Saldos:

	Cuentas por <u>cobrar</u>	Cuentas por <u>pagar</u>
2017		
Ingeniería Estrella, S. A.	58,999,008	-
Ingeniería Estrella, S. A. (sucursal en Haití)	272,477,622	-
Estrella Haití, S. A.	14,838,194	-
Consorcio Minero Dominicano, S. A.	-	43,373,570
Estrella Energy, S.R.L.	37,722,341	-
Claumar Investments Limited	9,998,917	-
Grupo Cerg, S.R.L.	2,035,841	-
Compañía Dominicana de Asfalto, S.R.L.	14,897,453	-
Cibao Fútbol Club CFC, S.R.L.	15,267,239	-
Cadena de Noticias Televisión, S. A.	183,449	-
Corporación Estrella Panamá Enterprises, S. A.	21,347,178	-
Editora El Caribe, S. A.	4,387,590	-
Fundación Estrella, Inc.	-	1,075,346
Órbita Global, Inc.	3,163,768	-
Consorcio AE-HL	2,721,576	-
Loma Internacional, S. A.	179,073,200	-
Porto Alegre Management, S. A.	4,500	-
Seguridad Corporativa C.E., S.R.L.	11,925,817	-
	<u>649,043,693</u>	<u>44,448,916</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

9 Saldos y transacciones con socios y entidades relacionadas (continuación)Saldos:

	Cuentas por <u>cobrar</u>	Cuentas por <u>pagar</u>	Cuentas por pagar a <u>largo plazo</u>
2016			
Ingeniería Estrella, S. A.	52,391,692	-	43,564,567
Ingeniería Estrella, S. A. (sucursal en Haití)	522,462,420	-	-
Estrella Haití, S. A.	18,285,223	-	-
Consorcio Minero Dominicano, S.R.L.	-	75,896,387	-
Estrella Energy, S.R.L.	4,575,921	-	-
Claumar Investments Limited	6,892,782	-	-
Grupo Cerg, S.R.L.	1,312,566	-	-
Compañía Dominicana de Asfalto, S.R.L.	4,470,171	-	-
Cibao Fútbol Club CFC, S.R.L.	7,143,726	-	-
Cadena de Noticias Televisión, S. A.	-	727,232	-
Corporación Estrella Panamá Enterprises, S. A.	21,941,398	-	-
Editora El Caribe, S. A.	-	1,543,608	-
Fundación Estrella, Inc.	5,130,316	-	-
Órbita Global, Inc.	1,746,981	-	-
Consorcio AE-HL	-	9,187,204	-
Loma Internacional, S. A.	200,108,748	-	-
Seguridad Corporativa C.E., S.R.L.	7,655,683	-	-
	<u>854,117,627</u>	<u>87,354,431</u>	<u>43,564,567</u>

Los saldos por cobrar a Ingeniería Estrella, S. A. e Ingeniería Estrella, S. A. (sucursal en Haití) se originan principalmente, por la venta e instalación de estructuras metálicas en proyectos que son desarrollados por estas entidades, así como por la facturación de los servicios administrativos.

Los saldos por cobrar a Loma Internacional, S. A. se originan por la transferencia de una parte de las inversiones que poseía el Grupo en Consorcio Minero Dominicano, S. A. al 31 de diciembre de 2016.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

9 Saldos y transacciones con socios y entidades relacionadas (continuación)

Al 31 de diciembre de 2017, los saldos por cobrar y por pagar incluyen RD\$201,671,794 y RD\$59,814,198, respectivamente, correspondientes a avances de efectivo (en 2016: RD\$40,923,723 y RD\$38,065,088, respectivamente), los cuales deben ser liquidados en un plazo no mayor a un año y causan intereses mensuales equivalentes a la tasa preferencial activa de la banca comercial publicada por el Banco Central de la República Dominicana, la cual al 31 de diciembre de 2017 y 2016 fue de 9.63 % y 11.94 %, respectivamente.

Las cuentas por cobrar y por pagar a socios y entidades relacionadas a largo plazo vencen en un plazo no mayor de tres años, según acuerdo entre las partes. A partir de enero de 2016, causan intereses mensuales equivalentes a la tasa preferencial activa de la banca comercial publicada por el Banco Central, la cual al 31 de diciembre de 2016 fue de 11.94 %.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 se generaron intereses sobre los saldos por cobrar a largo plazo y sobre los avances de efectivo por aproximadamente RD\$9,700,000 y RD\$10,900,000, respectivamente; igualmente, se reconocieron gastos por intereses sobre los saldos por pagar por aproximadamente RD\$12,200,000 y RD\$5,300,000, respectivamente. Los ingresos y gastos por intereses se incluyen dentro del renglón de ingresos (costos) financieros en el estado consolidado de resultados del período y otros resultados integrales que se acompaña. Al 31 de diciembre de 2016, los saldos por cobrar incluyen intereses por RD\$10,925,158 (RD\$5,308,904, los saldos por pagar).

Transacciones:	Ingresos				Costos y gastos		
	Proyectos de construcción (i)	Servicios administrativos (ii)	Otros Ingresos (iii)	Venta de combustible, repuestos y materiales	Participación en proyectos (iv)	Compra de combustible, repuestos y materiales	Otros cargos (v)
2017							
Ingeniería Estrella, S. A.	207,720,334	26,637,530	8,208,198	2,789,976	113,518,491	48,900,331	16,755,987
Ingeniería Estrella, S. A. (sucursal Haití)	-	8,107,502	-	23,248,948	-	978,457	19,951,956
Consorcio Minero Dominicano, S. A.	36,002,617	83,122,139	3,084,691	370,826	-	1,203,073	7,460,645
Compañía Dominicana de Asfalto, S.R.L.	-	484,313	752,696	-	-	-	271,192
Cibao Fútbol Club CFC, S.R.L.	-	1,866,410	288,527	-	-	-	-
Claumar Investments Limited, Ltd.	-	498,811	-	-	-	-	-
Fundación Estrella, Inc.	-	145,751	-	-	-	-	-
Fundación Estrella, Inc.	-	1,095,484	-	-	-	-	-
Consorcio AE-HL	174,812	22,416,094	443,306	1,289,507	-	-	23,340
Estrella Energy, S.R.L.	-	343,838	286,985	-	-	-	-
Estrella Haití, S. A.	-	234,690	-	-	-	-	-
Grupo Cerg, S.R.L.	-	243,056	-	-	-	-	-
Órbita Global, Inc.	-	367,314	-	-	-	-	-
Seguridad Corporativa C. E., S.R.L.	-	721,378	1,271,732	-	-	-	-
	<u>243,897,763</u>	<u>146,284,310</u>	<u>14,336,135</u>	<u>27,699,257</u>	<u>113,518,491</u>	<u>51,081,861</u>	<u>44,463,120</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

9 Saldos y transacciones con socios y entidades relacionadas (continuación)

Transacciones:	Ingresos					Costos y gastos	
	Proyectos de construcción (i)	Servicios administrativos (ii)	Otros ingresos (iii)	Venta de combustible, repuestos y materiales	Participación en proyectos (iv)	Compra de combustible, repuestos y materiales	Otros cargos (v)
2016							
Ingeniería Estrella, S. A.	26,853,615	65,092,828	2,606,084	1,989,163	14,134,565	19,330,713	26,624,196
Ingeniería Estrella, S. A. (sucursal Haití)	364,666,911	22,052,953	134,251	1,111,054	-	4,220,568	100,369
Consorcio Minero Dominicano, S.R.L.	286,895,065	69,648,119	14,786,712	167,767	-	2,210,373	2,710,010
Compañía Dominicana de Asfalto, S.R.L.	-	1,832,068	-	-	-	-	-
Cibao Fútbol Club CFC, S.R.L.	-	6,495,977	2,159,328	-	-	1,318,915	-
Claumar Investments Limited, Ltd.	-	1,251,670	-	-	-	-	-
Fundación Estrella, Inc.	1,473,477	305,998	-	-	-	-	-
Consorcio AE-HL	1,016,380	26,132,043	196,976	1,904,555	-	25,040	-
Estrella Energy, S.R.L.	-	838,144	-	-	-	-	-
Estrella Haití, S. A.	-	589,746	-	-	-	-	-
Grupo Cerg, S.R.L.	-	731,616	-	-	-	-	-
Órbita Global, Inc.	-	650,959	-	-	-	-	-
Hospital Metropolitano	-	-	-	-	-	-	-
Seguridad Corporativa C. E., S.R.L.	-	1,042,247	-	-	-	-	-
	<u>680,905,448</u>	<u>196,664,368</u>	<u>19,883,351</u>	<u>5,172,539</u>	<u>14,134,565</u>	<u>27,105,609</u>	<u>29,434,575</u>

- (i) Corresponde a la participación en diversos proyectos de construcción para los que el Grupo ha sido subcontratado para encargarse de ejercer las actividades de negocios dentro de la industria de construcción. La contraprestación está pactada de acuerdo a los contratos suscritos por cada tipo de proyecto.
- (ii) Estos servicios corresponden al apoyo contable, nómina, asesoría y gestión de ventas, entre otros.
- (iii) Incluyen ingresos por arrendamientos de maquinarias y equipos, así como por intereses generados por los saldos por cobrar.
- (iv) Consiste en la fabricación de estructuras metálicas requeridas por sus partes relacionadas.
- (v) Incluyen cargos por arrendamientos de maquinarias y equipos, así como por intereses generados por los saldos por pagar.

Las transacciones con los socios y entidades relacionadas se realizan de acuerdo con las condiciones pactadas entre las mismas. Los saldos pendientes al cierre del año, a excepción de aquellos revelados, no generan intereses y son realizables a la vista. No se ha reconocido u otorgado garantías por ninguna cuenta por cobrar o por pagar a socios y entidades relacionadas. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Grupo no ha reconocido pérdidas en cuentas por cobrar a socios y entidades relacionadas.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Grupo pagó sueldos y otras compensaciones al personal directivo por un monto aproximado de RD\$35,840,000 y RD\$33,940,000, respectivamente, los cuales se definen como aquellos que ocupan la posición de directores en adelante y se encuentran incluidas en los renglones de costo de ventas y gastos generales y administrativos de esos años que se acompañan.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

10 Inventarios

Un resumen por tipos de los inventarios al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Estructuras metálicas	68,518,140	126,806,212
Materia prima	391,918,709	448,012,456
Repuestos, materiales y suministros	28,080,440	27,835,042
Otros	<u>11,457,995</u>	<u>19,873,839</u>
	<u>499,975,284</u>	<u>622,527,549</u>

11 Gastos pagados por anticipado

Un resumen de los gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Seguros	8,147,258	7,139,952
Saldo a favor de ITBIS	24,576,169	38,130,934
Saldo a favor de impuesto (nota 25)	13,767,118	34,497,340
Otros	<u>3,386,033</u>	<u>1,525,168</u>
	<u>49,876,578</u>	<u>81,293,394</u>

12 Inversiones en asociadas

Un detalle de las inversiones en asociadas al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	Porcentaje de participación	Distribución de la inversión			
		Capital accionario	Participación en el patrimonio	Dividendos recibidos	Inversión total
2017					
Claumar Investments Limited, Ltd.	25 %	11,205,000	(11,205,000)	-	-
Estrella Energy, S.R.L.	25 %	<u>200,000,000</u>	<u>116,966,087</u>	<u>(90,084,873)</u>	<u>226,881,214</u>
		<u>211,205,000</u>	<u>105,761,087</u>	<u>(90,084,873)</u>	<u>226,881,214</u>
2016					
Claumar Investments Limited, Ltd.	25 %	11,205,000	-	(11,205,000)	-
Estrella Energy, S.R.L.	25 %	<u>200,000,000</u>	<u>78,831,552</u>	<u>72,345,378</u>	<u>351,176,930</u>
		<u>211,205,000</u>	<u>78,831,552</u>	<u>61,140,378</u>	<u>351,176,930</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

12 Inversiones en asociadas (continuación)

La siguiente tabla resume la información financiera de las asociadas incluida en los estados financieros consolidados. La tabla también concilia la información financiera resumida con el importe en libros de la participación del Grupo en las asociadas:

	Porcentaje de participación	Activos netos al inicio del año	Resultados del período	Participación en los activos netos	Participación en los resultados del período	Total participación
2017						
Estrella Energy, S.R.L.	25 %	289,381,514	178,482,832	72,345,379	44,620,708	116,966,087
Claumar Investments Limited, Ltd.	25 %	<u>(226,229,824)</u>	<u>(4,104,569)</u>	<u>(11,205,000)</u>	<u>-</u>	<u>(11,205,000)</u>
		<u>63,151,690</u>	<u>174,378,263</u>	<u>61,140,379</u>	<u>44,620,708</u>	<u>105,761,087</u>
2016						
Estrella Energy, S.R.L.	25 %	(72,475,346)	361,856,860	(18,118,837)	90,464,215	72,345,378
Claumar Investments Limited, Ltd.	25 %	<u>(271,699,685)</u>	<u>16,835,796</u>	<u>(11,205,000)</u>	<u>-</u>	<u>(11,205,000)</u>
		<u>(344,175,031)</u>	<u>378,692,656</u>	<u>(29,323,837)</u>	<u>90,464,215</u>	<u>61,140,378</u>

Las pérdidas de la asociada Claumar Investments Limited, Ltd. exceden la participación del Grupo en la misma, por lo que este no reconoce su participación en las pérdidas adicionales. El Grupo no ha incurrido en obligaciones legales o implícitas ni ha efectuado pagos en nombre de la asociada. Cuando esta obtenga con posterioridad ganancias, el Grupo reanudará el reconocimiento de su participación, cuando las citadas ganancias igualen la participación en las pérdidas no reconocidas.

13 Otras inversiones

Corresponden a inversiones en acciones en entidades en las que el porcentaje de participación del Grupo no excede el 20 % de su capital contable. Un resumen de las otras inversiones al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ferretería Ochoa, S. A.	182,250,000	182,250,000
Timberline Development, S. A.	161,281,532	161,281,532
Hospital Metropolitano de Santiago, S. A.	69,263,719	69,263,719
Aeropuerto Internacional del Cibao, S. A.	24,076,600	24,076,600
Consortio Minero Dominicano, S. A.	2,427,525,985	2,252,525,985
Compañía Dominicana de Asfalto, S.R.L.	100,000	100,000
Grupo M, S. A.	4,938,572	4,938,572
Otros	<u>61,581</u>	<u>57,411</u>
	<u>2,869,497,989</u>	<u>2,694,493,819</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

13 Otras inversiones (continuación)

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Grupo recibió dividendos por estas inversiones por aproximadamente RD\$13,800,000 y RD\$10,500,000, respectivamente, los cuales se presentan formando parte de los otros ingresos operacionales en los estados consolidados de resultados del período y otros resultados integrales que se acompañan.

14 Negocio conjunto

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Grupo participa en un 55 % en un negocio conjunto, constituido en noviembre de 2015.

Este consorcio se ha formalizado para la realización y ejecución de los trabajos de Servicios de montaje mecánico de equipos, tuberías y estructuras metálicas del sistema de tratamientos de gases (ACQS/FGD) de la central termoeléctrica Punta Catalina, incluyendo pruebas y ensayos durante las fases de comisionamiento y puesto en marcha de conformidad con las indicaciones expresas del Consorcio Odebrecht Tecnimont Estrella.

Sin limitarse a: suministro y transporte (desde y hasta el lugar donde se estén ejecutando los servicios) de mano de obra, equipos, repuestos y accesorios y almacenamiento de dichos equipos en las cantidades que sean necesarias, para atender el plazo contractual previsto para la ejecución completa de la obra general, así como la supervisión y dirección técnica que sean requeridos por el Consorcio Odebrecht Tecnimont Estrella.

La siguiente tabla resume la información financiera del negocio conjunto, incluida en sus propios estados financieros. La tabla también concilia la información financiera con el importe en libros de la participación línea por línea del Grupo.

	2017		2016	
	Importes	Participación	Importes	Participación
Efectivo y equivalentes de efectivo	8,074,013	4,440,707	32,441,606	17,842,883
Cuentas por cobrar clientes	49,848,931	27,416,912	48,125,155	26,468,835
Otras cuentas por cobrar	-	-	4,502,010	2,476,106
Avances a proveedores	157,837,547	86,810,651	20,975,601	11,536,581
Inventarios	8,478,445	4,663,145	27,294,295	15,011,862
Gastos pagados por anticipado	6,156,424	3,386,033	2,773,035	1,525,169
Propiedad, planta y equipos, neto	37,054,193	20,379,806	14,037,693	7,720,731
Otros activos	<u>1,645,071</u>	<u>904,789</u>	<u>737,443</u>	<u>405,593</u>
Total de activos	<u>269,094,624</u>	<u>148,002,043</u>	<u>150,886,838</u>	<u>82,987,760</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

14 Negocio conjunto (continuación)

	2017		2016	
	Importes	Participación	Importes	Participación
Cuentas por pagar proveedores	138,321,104	76,076,607	30,951,519	17,023,335
Anticipos recibidos de clientes a corto plazo	29,715,146	16,343,330	53,950,239	29,672,631
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	13,516,775	7,434,226	2,626,347	1,444,491
Anticipos recibidos de clientes a largo plazo	-	-	51,000,000	28,050,000
Beneficios acumulados	<u>87,541,599</u>	<u>48,147,880</u>	<u>12,358,733</u>	<u>6,797,303</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>269,094,624</u>	<u>148,002,043</u>	<u>150,886,838</u>	<u>82,987,760</u>
Ingresos	545,737,742	300,155,758	180,610,552	99,335,804
Costos	(513,187,825)	(282,253,304)	(120,964,891)	(66,530,690)
Otros ingresos operacionales	45,583,039	25,070,671	1,543,004	848,652
Gastos generales y administrativos	(1,483,375)	(815,856)	(46,497,543)	(25,573,649)
Gastos por intereses	(1,384,496)	(761,473)	(371,086)	(204,097)
Pérdida en cambio de moneda extranjera, neta	<u>(82,219)</u>	<u>(45,219)</u>	<u>(1,961,303)</u>	<u>(1,078,717)</u>
Resultado del período	<u>75,182,866</u>	<u>41,350,577</u>	<u>12,358,733</u>	<u>6,797,303</u>

15 Propiedad, planta y equipos y depreciación

Un movimiento de la propiedad, planta y equipos y la depreciación acumulada durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

	Terrenos	Edificaciones	Maquinarias y equipos	Mobiliario y equipos de oficina	Vehículos y equipos de transporte	Construcción en proceso	Total
2017							
Costos:							
Costos de adquisición	918,606,463	458,695,544	432,404,303	98,833,805	90,861,481	4,764,740	2,004,166,336
Adiciones	208,745	3,188,394	18,543,043	29,899,762	50,477,095	-	102,317,039
Retiros y descargos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(12,909,649)</u>	<u>(2,307,144)</u>	<u>(1,523,108)</u>	<u>-</u>	<u>(16,739,901)</u>
Saldos al final del año	<u>918,815,208</u>	<u>461,883,938</u>	<u>438,037,697</u>	<u>126,426,423</u>	<u>139,815,468</u>	<u>4,764,740</u>	<u>2,089,743,474</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

15 Propiedad, planta y equipos y depreciación (continuación)

	Terrenos	Edificaciones	Maquinarias y equipos	Mobiliario y equipos de oficina	Vehículos y equipos de transporte	Construcción en proceso	Total
2017							
<u>Depreciación:</u>							
Depreciación acumulada al inicio del año	-	(22,274,748)	(318,003,318)	(71,280,595)	(59,567,400)	-	(471,126,061)
Cargos del período	-	(21,606,309)	(31,303,481)	(12,396,621)	(14,324,956)	-	(79,631,367)
Retiros y descargos	-	-	12,909,649	2,276,384	1,411,765	-	16,597,798
Saldos al final del año	-	(43,881,057)	(336,397,150)	(81,400,832)	(72,480,591)	-	(534,159,630)
Propiedad, planta y equipos, neto	<u>918,815,208</u>	<u>418,002,881</u>	<u>101,640,547</u>	<u>45,025,591</u>	<u>67,334,877</u>	<u>4,764,740</u>	<u>1,555,583,844</u>
2016							
<u>Costos:</u>							
Costos de adquisición	883,724,619	456,122,568	419,482,798	84,236,380	77,766,848	4,745,927	1,926,079,140
Adiciones	34,881,844	2,572,976	12,956,267	14,756,215	13,094,633	18,813	78,280,748
Retiros y descargos	-	-	(34,762)	(158,790)	-	-	(193,552)
Saldos al final del año	<u>918,606,463</u>	<u>458,695,544</u>	<u>432,404,303</u>	<u>98,833,805</u>	<u>90,861,481</u>	<u>4,764,740</u>	<u>2,004,166,336</u>
<u>Depreciación:</u>							
Depreciación acumulada al inicio del año	-	-	(286,206,822)	(55,836,658)	(48,959,829)	-	(391,003,309)
Cargos del período	-	(22,274,748)	(31,831,258)	(15,564,266)	(10,607,571)	-	(80,277,843)
Retiros y descargos	-	-	34,762	120,329	-	-	155,091
Saldos al final del año	-	(22,274,748)	(318,003,318)	(71,280,595)	(59,567,400)	-	(471,126,061)
Propiedad, planta y equipos, neto	<u>918,606,463</u>	<u>436,420,796</u>	<u>114,400,985</u>	<u>27,553,210</u>	<u>31,294,081</u>	<u>4,764,740</u>	<u>1,533,040,275</u>

Los terrenos y edificaciones están presentados a su valor de mercado, determinado por tasaciones efectuadas por peritos tasadores independientes al 31 de diciembre de 2015. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, se depreciaron edificaciones revaluadas por RD\$9,038,574, los cuales se presentan formando parte de los otros resultados integrales en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

15 Propiedad, planta y equipos y depreciación (continuación)***Medición del valor razonable***

El valor razonable o valor de mercado de los terrenos y edificaciones fue determinado por peritos tasadores externos independientes, con una capacidad profesional reconocida y experiencia reciente en la localidad y categoría de las propiedades objeto de la valoración.

El valor razonable de los terrenos y edificaciones ha sido categorizado como valor razonable Nivel 2, basado en las entradas para las técnicas de valuación utilizadas (véase la nota 4).

Técnica de valoración y variables no observables significativas

La tabla a continuación muestra la técnica de valoración usada para medir el valor razonable de los terrenos y edificaciones.

<u>Técnica de valoración</u>	<u>Variables no observables significativas</u>	<u>Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable</u>
Enfoque de mercado: una técnica de valoración que utiliza los precios y otra información relevante generada por transacciones de mercado que involucran activos, pasivos o un grupo de activos y pasivos idénticos o comparables (similares), tales como un negocio.	Datos de ofertas de venta de inmuebles en las proximidades de la ubicación de los terrenos y edificaciones medidos.	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) por el comportamiento de los precios de mercados para terrenos y edificaciones similares en las proximidades de los inmuebles medidos.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Grupo mantiene en uso propiedad, planta y equipos totalmente depreciados y cuyo costo de adquisición es de aproximadamente RD\$347,600,000 y RD\$297,600,000, respectivamente.

15.1 Maquinarias y equipos de transporte en arrendamiento financiero

El Grupo arrienda equipos de transporte bajo varios contratos de arrendamiento financiero (véase la nota 21). Los equipos arrendados garantizan las obligaciones por arrendamiento. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el valor neto en libros de los equipos de transporte en arrendamiento era de aproximadamente RD\$15,125,000 y RD\$5,255,000, respectivamente.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

15 Propiedad, planta y equipos y depreciación (continuación)**15.1 Maquinarias y equipos de transporte en arrendamiento financiero (continuación)**

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Grupo adquirió equipos de transporte con un importe en libros de aproximadamente RD\$15,100,000 y RD\$4,600,000, respectivamente, bajo un arrendamiento financiero. Estos arrendamientos le proporcionan al Grupo la opción de comprar el equipo a un precio beneficioso.

15.2 Garantía

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, ciertas maquinarias y equipos están otorgados en garantía por los préstamos bancarios que mantiene el Grupo (véase la nota 20).

16 Propiedades de inversión

Un resumen de los movimientos de las propiedades de inversión durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldos al 1ro. de enero	20,595,934	17,295,999
Cambio en el valor razonable	<u>-</u>	<u>3,299,935</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>20,595,934</u>	<u>20,595,934</u>

Las propiedades de inversión incluyen una serie de propiedades comerciales con el objetivo de generar plusvalía.

Los cambios en los valores razonables se reconocen en resultados y se incluyen dentro de los otros ingresos operacionales en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales que se acompañan.

Medición del valor razonable

El valor razonable de las propiedades de inversión fue determinado por peritos tasadores externos independientes, con una capacidad profesional reconocida y experiencia reciente en la localidad y categoría de las propiedades objeto de la valoración. Los peritos independientes proporcionan el valor razonable de estas propiedades anualmente.

El valor razonable de las propiedades de inversión ha sido categorizado como valor razonable Nivel 2, basado en las entradas para las técnicas de valuación utilizadas (véase la nota 4).

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

16 Propiedades de inversión (continuación)*Técnica de valoración y variables no observables significativas*

La tabla a continuación muestra la técnica de valoración usada para medir el valor razonable de las propiedades de inversión.

<u>Técnica de valoración</u>	<u>Variables no observables significativas</u>	<u>Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable</u>
Enfoque de mercado: una técnica de valoración que utiliza los precios y otra información relevante generada por transacciones de mercado que involucran activos, pasivos o un grupo de activos y pasivos idénticos o comparables (similares), tales como un negocio.	Datos de ofertas de ventas de inmuebles en las proximidades de la ubicación del inmueble medido.	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) por el comportamiento de los precios de mercados para inmuebles similares en las proximidades del inmueble medido.

17 Otros activos

Un resumen de otros activos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Fianzas y depósitos	5,541,529	4,405,135
Licencias y programas de computadoras	1,855,420	18,549,678
Otros	<u>1,079,601</u>	<u>1,103,030</u>
	8,476,550	24,057,843
Amortización	<u>-</u>	<u>(18,316,632)</u>
	<u>8,476,550</u>	<u>5,741,211</u>

Un resumen del movimiento de las amortizaciones de los otros activos amortizables durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldos al inicio del año	18,316,632	12,600,435
Aumento de la amortización	10,847,280	7,793,190
Descargo de activos totalmente amortizados	<u>(29,163,912)</u>	<u>(2,076,993)</u>
Saldos al final del año	<u>-</u>	<u>18,316,632</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

18 Acumulaciones por pagar y otros pasivos

Un resumen por tipo de las acumulaciones por pagar y otros pasivos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Bonificación a funcionarios y empleados	68,457,533	54,045,970
Intereses por pagar	4,822,462	2,317,897
Impuestos retenidos	3,606,496	6,537,938
Dividendos por pagar (nota 22.5)	9,896,314	-
Otros	<u>8,441,732</u>	<u>2,990,243</u>
	<u>95,224,537</u>	<u>65,892,048</u>

19 Documentos por pagar a corto plazo

Estos documentos por pagar corresponden, básicamente a préstamos bancarios y líneas de crédito con instituciones financieras, ambos sin garantías, según se detalla a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Banesco Banco Múltiple, S. A.		
Préstamo por monto original de RD\$50,000,000, a una tasa de interés anual de 11.60 % (12.50 % en 2016), con vencimiento en junio del 2017 y renovado hasta junio del 2018. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	50,000,000	50,000,000
Préstamo por monto original de US\$850,000, a una tasa de interés anual de 6.50 % (6.25 % en 2016), con vencimiento en junio del 2017 y renovado hasta junio del 2018. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	41,046,500	39,703,500

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

19 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Citibank, N. A.		
Línea de crédito aprobada por un límite de US\$7,000,000, de la cual se adeuda un monto total de US\$5,035,832 y US\$5,451,572 para el 2017 y 2016, respectivamente, con una tasa de interés anual que oscila entre 5.50 % y 5.71 % (entre 5.04 % y 5.38 % en 2016), con vencimiento en 180 días. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	243,180,278	254,642,950
Préstamo por monto original de US\$1,000,000 a una tasa de interés anual y comisión de 5.57 %, con vencimiento en enero del 2018. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	48,290,000	-
Préstamo por monto original de US\$1,000,000 a una tasa de interés anual y comisión de 5.69 %, con vencimiento en marzo del 2018. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	48,290,000	-
Préstamo por monto original de US\$1,000,000 a una tasa de interés anual y comisión de 5.67 %, con vencimiento en mayo del 2018. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	48,290,000	-
Banco Popular Dominicano, S. A., Banco Múltiple		
Préstamo por monto original de US\$3,000,000 a una tasa de interés anual y comisión de 4.75 %, con vencimiento en octubre del 2018. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	144,870,000	-

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

19 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Préstamo por monto original de US\$9,200,000, con intereses a una tasa anual más comisión de 5 %, con vencimiento en julio del 2017. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	-	429,732,000
Préstamo por monto original de US\$2,000,000, con intereses a una tasa anual más comisión de 5 %, con vencimiento en febrero del 2017. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	-	93,420,000
Préstamo comercial a una tasa de interés anual de 5 %, con vencimiento en agosto del 2018, renovado en agosto del 2017. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	57,654,369	55,767,977
Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples		
Línea de crédito por monto original de RD\$2,865,895, con intereses a una tasa anual de 20 %, con vencimiento en noviembre del 2018, renovado en marzo del 2017. Intereses y capital pagaderos mensualmente	108,267	108,267
Préstamo por monto original de RD\$52,143,824 a una tasa de interés anual de 9.60 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en junio del 2018. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	52,143,824	-
Préstamo por monto original de RD\$57,174,216 a una tasa de interés anual de 9.60 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en marzo del 2018. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	57,174,216	-

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

19 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Préstamo por monto original de RD\$20,431,114 a una tasa de interés anual de 9.60 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en abril del 2018. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	20,431,114	-
Banco Múltiple BHD León, S. A.		
Préstamo por monto original de RD\$100,000,000, con intereses a una tasa anual de 12 % (14.5 % en 2016), con vencimiento en noviembre del 2018, renovado en octubre del 2017. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	100,000,000	100,000,000
Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos		
Préstamo por monto original de RD\$100,000,000 con intereses a una tasa anual de 9 %, con vencimiento en agosto del 2018, renovadno en mayo del 2017. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	100,000,000	100,000,000
Préstamo por monto original de RD\$75,000,000, a una tasa de interés anual de 11.50 %, con vencimiento en agosto del 2018, renovado en junio del 2017. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	75,000,000	75,000,000
Banco Dominicano del Progreso, S. A. - Banco Múltiple		
Préstamo por monto original de RD\$100,000,000, con intereses de 11 % anual, con vencimiento en agosto del 2018, renovado en julio del 2017. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	100,000,000	100,000,000

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

19 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Popular Bank Ltd. Inc.		
Préstamo comercial sin garantía por un monto original de US\$2,000,000; intereses a una tasa anual de 4.75 % y vencimiento en agosto del 2018, renovado en agosto del 2017. Intereses pagaderos mensualmente y capital al vencimiento	<u>96,580,000</u>	<u>93,420,000</u>
	<u>1,283,058,568</u>	<u>1,391,794,694</u>

20 Deuda a largo plazo

Un resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Banco Popular Dominicano, S. A., Banco Múltiple		
Préstamo por monto original US\$5,000,000, obtenido en abril del 2015, a una tasa de interés anual de 5 %, con vencimiento en mayo del 2020. Las amortizaciones a este préstamo deben realizarse mediante 48 cuotas de capital e intereses de US\$113,455; capital con un año de gracia	146,725,560	197,875,167
Préstamo por monto original RD\$150,000,000, obtenido en julio del 2016 a una tasa de interés anual de 9 %. Las amortizaciones a este préstamo deben realizarse mensualmente en 36 cuotas con capital fijo de RD\$4,166,667, la última en julio del 2016	3,006,667	129,166,667

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

20 Deuda a largo plazo (continuación)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Préstamo sin garantía por monto original de US\$3,000,000, con intereses a una tasa anual de 5 % (4.75 % para el 2015). Esta deuda tiene un período de gracia de un año y es pagadera en 48 cuotas mensuales, iguales y consecutivas de capital e intereses por US\$68,749, comenzando en diciembre de 2016 hasta diciembre del 2019.	75,566,586	107,517,984
Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples		
Préstamo obtenido para compras de equipos y maquinarias por un monto original de RD\$200,000,000, obtenido en junio del 2013, a una tasa anual de interés variable y comisión entre 12.50 % y 14.25 %. Las amortizaciones a este préstamo deben realizarse mensualmente, en 84 cuotas consecutivas, de capital e intereses de RD\$3,803,711, la última en junio del 2021. Los equipos y maquinarias adquiridos están otorgados en garantía para dicho préstamo (véase la nota 15)	125,032,053	150,287,525
Préstamo obtenido para compra de equipos y maquinarias por un monto original de RD\$200,000,000 en diciembre del 2013, a una tasa de interés anual variable y comisión de entre 12.50 % y 14.25 %, con vencimiento en diciembre del 2021. Las amortizaciones a este préstamo deben realizarse mensualmente, en 84 cuotas consecutivas, de capital e intereses de RD\$3,049,686. Los equipos y maquinarias adquiridos están otorgados en garantía para dicho préstamo (véase la nota 15)	82,350,797	117,119,980

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

20 Deuda a largo plazo (continuación)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Banco Múltiple BHD León, S. A.		
Préstamo no garantizado por un monto original de US\$5,000,000, obtenido en diciembre del 2014, a una tasa de interés anual de 5 %, con vencimiento en diciembre del 2019. Las amortizaciones a este préstamo deben realizarse mediante 20 cuotas trimestrales consecutivas de capital más intereses de US\$217,621, más un pago final de US\$1,500,000 en la vigésima cuota	153,197,404	177,627,961
Préstamo no garantizado por un monto original de RD\$100,000,000, obtenido en junio del 2012, a una tasa anual de interés y comisión de 11.50 %, con vencimiento en abril del 2017. Las amortizaciones a este préstamo deben realizarse mediante 18 cuotas trimestrales consecutivas de capital más intereses de RD\$7,347,926 (período de gracia de seis meses)	-	15,032,991
Popular Bank Ltd., Inc.		
Préstamo sin garantía por un monto original de US\$2,000,000, obtenido en diciembre del 2014, con intereses al 4.75 % anual. Esta deuda cuenta con un período de gracia de un año y es pagadera en 48 cuotas mensuales, iguales y consecutivas de US\$45,832 cada una que incluye capital e interés comenzando en diciembre del 2015 y hasta diciembre del 2019	<u>48,757,842</u>	<u>69,945,069</u>
Total deuda a largo plazo	634,636,909	964,573,344
Menos porción corriente	<u>226,307,045</u>	<u>264,071,195</u>
Total deuda a largo plazo, excluyendo porción corriente	<u>408,329,864</u>	<u>700,502,149</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

20 Deuda a largo plazo (continuación)

Al 31 de diciembre de 2017, los préstamos con el Banco Múltiple BHD León, S. A. contienen requisitos e índices financieros tales como: solvencia, pérdidas respecto a operaciones fallidas, apalancamiento, así como otros parámetros no financieros, que el Grupo debe cumplir y reportar a la mencionada entidad. A esa fecha, el Grupo está en cumplimiento con dichos requisitos y parámetros.

Al 31 de diciembre de 2017, el vencimiento de la deuda a largo plazo es el siguiente:

2018	226,307,045
2019	326,017,159
2020	60,953,759
2022	<u>21,358,946</u>
	<u>634,636,909</u>

21 Obligaciones por arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los pasivos por arrendamiento financiero son como sigue:

	<u>Pagos mínimos de arrendamientos</u>	<u>Intereses</u>	<u>Valor presente de los pagos mínimos de arrendamientos</u>
2017			
Menos de un año	5,738,932	767,072	4,971,860
Entre uno y cinco años	<u>13,439,187</u>	<u>857,512</u>	<u>12,581,675</u>
	<u>19,178,119</u>	<u>1,624,584</u>	<u>17,553,535</u>
2016			
Menos de un año	1,711,060	253,556	1,457,504
Entre uno y cinco años	<u>4,017,398</u>	<u>269,444</u>	<u>3,747,954</u>
	<u>5,728,458</u>	<u>523,000</u>	<u>5,205,458</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el contrato por arrendamiento financiero que mantiene el Grupo muestra una vigencia de cinco años, plazo que cubre la mayor parte de la vida económica de los activos arrendados. La tasa de interés promedio oscila entre 4.75 % y 5.95 %, anual y establece una opción a compra al final del contrato.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

21 Obligaciones por arrendamiento financiero (continuación)

Una reconciliación del movimiento de los pasivos con los flujos de efectivo provenientes de las actividades de financiamiento es el siguiente:

	Pasivos				Patrimonio		Total
	Documentos por pagar a corto plazo	Deuda a largo plazo	Obligaciones por arrendamiento financiero	Intereses por pagar	Aporte para futuras capitalizaciones	Beneficios acumulados	
Saldos al 1ro. de enero de 2017	1,391,794,694	964,573,344	5,205,458	2,317,897	294,804,257	1,150,926,101	3,809,621,751
Cambio por flujos de efectivo de financiamiento:							
Retiros de aportes para futura capitalización	-	-	-	-	(770,242)	-	(770,242)
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	(26,186,381)	(26,186,381)
Préstamos obtenidos	955,227,740	-	14,399,417	-	-	-	969,627,157
Préstamos pagados	(1,094,760,590)	(346,550,104)	(2,302,292)	-	-	-	(1,443,612,986)
Total cambios por flujos de efectivo de financiamiento	<u>(139,532,850)</u>	<u>(346,550,104)</u>	<u>12,097,125</u>	<u>-</u>	<u>(770,242)</u>	<u>(26,186,381)</u>	<u>(500,942,452)</u>
Efecto de cambio en moneda extranjera	<u>30,796,724</u>	<u>16,613,669</u>	<u>250,952</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>47,661,345</u>
Otros cambios:							
Gasto por intereses	-	-	-	240,808,481	-	-	240,808,481
Intereses pagados	-	-	-	(238,303,916)	-	-	(238,303,916)
Resultado del período, neto	-	-	-	-	-	581,970,379	581,970,379
Transacción no monetaria	-	-	-	-	(149,652,120)	(9,896,314)	(159,548,434)
Transferencia a reserva legal	-	-	-	-	-	(4,032,754)	(4,032,754)
Total otros cambios	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,504,565</u>	<u>(149,652,120)</u>	<u>568,041,311</u>	<u>420,893,756</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2017	<u>1,283,058,568</u>	<u>634,636,909</u>	<u>17,553,535</u>	<u>4,822,462</u>	<u>144,381,895</u>	<u>1,692,781,031</u>	<u>3,777,234,400</u>

22 Patrimonio de los accionistas**22.1 Cuotas sociales**

El capital pagado está compuesto por 12,500,000 cuotas sociales para el 2017 y 2016, las cuales tienen un valor nominal de RD\$100.00 cada una.

22.2 Aportes para futura capitalización

Corresponde a los aportes realizados por los socios principales del Grupo para futura emisión de cuotas sociales. El saldo pendiente será convertido en cuotas sociales una vez sea conocido por la Asamblea General. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, los socios del Grupo retiraron aportes por RD\$150,422,362 (RD\$770,242 en efectivo y compensación de cuentas por cobrar a entidades relacionadas por RD\$149,652,120) y RD\$96,183,976, respectivamente. A la fecha de los estados financieros consolidados, el Consejo no ha decidido sobre la capitalización del importe restante.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

22 Patrimonio de los accionistas (continuación)**22.3 Reserva legal**

El Artículo 47 de la Ley General de Sociedades Comerciales y Empresas de Responsabilidad Limitada de la República Dominicana requiere que toda sociedad anónima o empresa de responsabilidad limitada transfiera anualmente como mínimo el 5 % de su beneficio después de impuestos a una reserva legal hasta que tal reserva iguale el 10 % del capital social pagado. Dicha reserva no está disponible para distribución entre los accionistas, excepto en caso de disolución de la sociedad.

22.4 Reserva por revaluación

Corresponde a la revaluación de terrenos y edificaciones del Grupo al 31 de diciembre de 2015 (véase la nota 15).

22.5 Dividendos

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017, la Casa Matriz (Acero Estrella, S.R.L.) declaró dividendos por RD\$182,276,119, de los cuales se decidieron pagar solamente a los socios minoritarios, un monto de RD\$36,082,695; el importe restante, por RD\$146,193,424, estará como parte de los beneficios acumulados hasta que la entidad presente flujos suficientes para el pago o que se decida el aumento de las cuotas sociales a favor del socio mayoritario Ingeniería Estrella, S. A.

Al 31 de diciembre de 2017 se pagó a los socios minoritarios de la Casa Matriz (Acero Estrella, S.R.L.) un monto de RD\$26,186,381, el monto restante por RD\$9,896,314 se presenta formando parte de las acumulaciones por pagar y otros pasivos en el estado consolidado de situación financiera a esa fecha que se acompaña.

23 Lista de subsidiarias

A continuación se presenta una lista de las subsidiarias del Grupo al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

<u>Nombre</u>	<u>Porcentaje de participación (%)</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
American Steel Building Corporation	100.00	100.00
North West Industries, S.R.L.	<u>82.69</u>	<u>82.69</u>

Todas las subsidiarias operan en la República Dominicana.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

24 Participaciones no controladoras

La siguiente tabla resume la información relacionada con la subsidiaria del Grupo (North West Industries, S.R.L.), que tiene participación no controladora antes de efectuar las eliminaciones intragrupo:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Porcentaje de participación no controladora	17.31 %	17.31 %
Activos corrientes	509,069,210	547,606,175
Activos no corrientes	996,858,113	982,007,486
Pasivos corrientes	(463,857,456)	(524,364,729)
Pasivos no corrientes	(38,725,717)	(73,451,296)
Otros (i)	<u>(46,714)</u>	<u>(46,714)</u>
Activos netos	1,003,297,436	931,750,922
Activos netos atribuibles a la participación no controladora	173,670,787	161,286,085
Otras partidas (ii)	<u>46,714</u>	<u>46,714</u>
Total participación no controladora	<u><u>173,717,501</u></u>	<u><u>161,332,799</u></u>
Ingresos de actividades ordinarias	<u><u>692,405,868</u></u>	<u><u>710,226,794</u></u>
Resultado del período, neto	74,942,211	146,081,375
Otros resultados integrales, neto de impuestos	<u>(3,395,697)</u>	<u>(3,395,697)</u>
Total resultados integrales	<u><u>71,546,514</u></u>	<u><u>142,685,678</u></u>
Utilidad distribuida a la participación no controladora	12,972,497	25,306,085
Otro resultado integral distribuido a la participación no controladora	<u>(587,795)</u>	<u>(587,795)</u>
Total resultados integrales distribuido a la participación no controladora	<u><u>12,384,702</u></u>	<u><u>24,718,290</u></u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

24 Participaciones no controladoras (continuación)

- (i) Corresponde a aportes para futura capitalización de los accionistas de la subsidiaria North West Industries, S.R.L. para las operaciones normales de estas. El saldo pendiente será convertido en acciones una vez sea conocido por la Asamblea General de Accionistas de esta subsidiaria.
- (ii) Corresponde a aportes para futura capitalización de las participaciones no controladoras de la subsidiaria.

25 Impuesto sobre la renta

Las compañías consolidadas declaran y pagan sus impuestos sobre la renta de manera separada. El importe presentado como impuesto sobre la renta en los estados consolidados de resultados del período y otros resultados integrales que se acompañan representa la sumatoria de todos los impuestos determinados para Acero Estrella, S.R.L. (Casa Matriz) y sus subsidiarias que están sujetos a tributación.

La subsidiaria North West Industries, S.R.L. está calificada como empresa fronteriza según Resolución núm. 124-180-08, de fecha 12 de marzo de 2008, conforme a la Ley núm. 28-01. Bajo el amparo de esta Ley, la subsidiaria está exenta del pago de impuesto sobre la renta de sociedades, exoneración de los derechos e impuestos de importación, 50 % en el pago de libertad de tránsito y uso de puertos y aeropuertos, así como la reducción del 50 % de cualquier otro impuesto, tasa o contribución vigente a la fecha o que se establezcan en el futuro.

La actividad de la subsidiaria American Steel Building Corporation está regida por las disposiciones de la Ley núm. 8-90 de Zonas Francas de Exportación de fecha 15 de enero de 1990 y sus modificaciones en virtud de la cual se crearon las zonas francas especiales de la República Dominicana. En consecuencia, la subsidiaria está exenta del pago de todos los impuestos directos e indirectos, incluyendo impuesto sobre la renta.

El 9 de noviembre de 2012 entró en vigencia la Ley para el Fortalecimiento de la Capacidad Recaudatoria del Estado para la Sostenibilidad Fiscal y el Desarrollo Sostenible (Ley núm. 253-12), en la cual, entre otras cosas, se incrementa el impuesto sobre ventas brutas realizadas en el mercado local por las compañías establecidas en las zonas francas de 2.5 % a 3.5 %. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el impuesto pagado por este concepto por RD\$65,500 y RD\$42,000, respectivamente, se presenta como parte de los gastos generales y administrativos en los estados de resultados del período y otro resultado integral que se acompañan.

Un detalle del impuesto sobre la renta determinado al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto determinado	23,963,876	32,630,001
Anticipos de impuesto sobre la renta	(3,087,389)	(40,090,226)
Impuestos de años anteriores	-	(26,937,437)
Saldo a favor del período anterior	(34,497,340)	-

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

25 Impuesto sobre la renta (continuación)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Retenciones instituciones financieras	(435)	-
Retenciones instituciones del Estado	<u>(145,830)</u>	<u>(99,678)</u>
Saldo a favor	<u>(13,767,118)</u>	<u>(34,497,340)</u>

El saldo a favor se presenta como parte de los gastos pagados por anticipado en los estados consolidados de situación financiera a esas fechas que se acompañan.

El Código Tributario de la República Dominicana, según enmendado, permite a las compañías que las pérdidas incurridas en un año fiscal, puedan ser compensadas en los períodos fiscales siguientes, sin extenderse más allá de cinco años. Sin embargo, la compensación estaría sujeta a que se aproveche cada año no más del 20 % de las mismas. El Código también establece que en el cuarto y quinto año, ese 20 % no puede exceder el 80 % y el 70 %, respectivamente, de la renta neta imponible. La porción de las pérdidas trasladables no aprovechada en cada año, no puede ser usada en los años futuros.

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo mantiene pérdidas trasladables ajustadas por inflación por RD\$190,539,531, las cuales pueden ser compensadas con beneficios futuros, si los hubiese y cuyo vencimiento es el siguiente:

2018	38,107,906
2019	38,107,906
2020	38,107,906
2021	38,107,906
2022	<u>38,107,907</u>
	<u>190,539,531</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el gasto de impuesto sobre la renta está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Corriente	(23,963,876)	(32,630,001)
Diferido	31,099,889	23,609,336
Impuestos de años anteriores	<u>-</u>	<u>26,937,437</u>
	<u>7,136,013</u>	<u>17,916,772</u>

Al 31 de diciembre de 2016, el impuesto de años anteriores, corresponde al saldo a favor como resultado de rectificativas realizadas a las declaraciones juradas de impuestos de los períodos 2015 y 2014.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

25 Impuesto sobre la renta (continuación)

Un movimiento por concepto del impuesto sobre la renta diferido durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Movimiento del año</u>	<u>Saldo al final</u>
2017			
Propiedad, planta y equipos	26,094,166	7,165,274	33,259,440
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar clientes	21,741,313	(18,218,959)	3,522,354
Gastos acumulados por pagar	15,367,990	(15,367,990)	-
Diferencia cambiaria	4,635,766	(1,158,648)	3,477,118
Inversiones en asociadas	(7,234,538)	7,234,538	-
Pérdidas fiscales trasladables	<u>-</u>	<u>51,445,674</u>	<u>51,445,674</u>
	<u>60,604,697</u>	<u>31,099,889</u>	<u>91,704,586</u>
Revaluación de propiedades, planta y equipo	<u>(198,127,027)</u>	<u>1,301,225</u>	<u>(196,825,802)</u>
Diferido, neto	<u>(137,522,330)</u>	<u>32,401,114</u>	<u>(105,121,216)</u>
2016			
Propiedad, planta y equipos	24,160,954	1,933,212	26,094,166
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar clientes	11,600,637	10,140,676	21,741,313
Gastos acumulados por pagar	738,042	14,629,948	15,367,990
Diferencia cambiaria	495,728	4,140,038	4,635,766
Inversiones en asociadas	<u>-</u>	<u>(7,234,538)</u>	<u>(7,234,538)</u>
	<u>36,995,361</u>	<u>23,609,336</u>	<u>60,604,697</u>
Revaluación de propiedades, planta y equipos	<u>(190,596,001)</u>	<u>(7,531,026)</u>	<u>(198,127,027)</u>
Diferido, neto	<u>(153,600,640)</u>	<u>16,078,310</u>	<u>(137,522,330)</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

26 Ingresos

Un resumen de los ingresos ordinarios durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Construcción e instalación de estructuras metálicas	2,512,000,284	1,986,649,882
Venta de laminados	<u>598,769,186</u>	<u>605,225,446</u>
	<u>3,110,769,470</u>	<u>2,591,875,328</u>

27 Costo de ventas y gastos generales y administrativos

Un resumen del costo de ventas y de los gastos generales y administrativos, por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cambios en los inventarios	(122,552,265)	(155,752,054)
Materia prima usada	890,434,097	1,047,103,205
Compensaciones al personal (nota 28)	623,558,239	499,501,266
Depreciaciones y amortizaciones (notas 15 y 17)	90,478,647	88,071,033
Mano de obra contratada	300,041,147	175,591,526
Reparaciones y mantenimientos	67,702,774	34,668,181
Combustibles y lubricantes	19,539,632	17,664,042
Alquileres y arrendamientos	186,030,532	36,504,129
Energía eléctrica, agua y basura	29,242,813	31,849,527
Servicios de administración	109,040,157	30,207,652
Materiales y suministros usados	192,364,217	223,573,766
Seguros	14,176,750	15,109,739
Seguridad y vigilancia	10,827,994	9,526,740
Teléfonos y comunicaciones	16,622,111	16,187,718
Honorarios profesionales	43,913,671	34,844,867
Dietas y viáticos	12,708,578	10,397,406
Donaciones	5,183,799	1,214,164
Cuentas incobrables (nota 32)	15,008,362	24,754,930
Publicidad y promoción	4,558,911	4,512,261
Hospedaje	3,913,867	2,185,619
Placas y permisos	1,114,696	996,129
Gastos navideños	2,416,142	797,116
Otros	<u>28,745,694</u>	<u>64,349,782</u>
	<u>2,545,070,565</u>	<u>2,213,858,744</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

28 Compensación al personal

Un resumen de las compensaciones al personal, las cuales se encuentran incluidas en los renglones de costo de ventas y gastos generales y administrativos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Sueldos y salarios	329,715,352	263,947,156
Horas extras	49,320,977	24,544,358
Regalía pascual	29,398,090	22,943,970
Bonificación	67,358,630	63,222,021
Seguridad social	31,008,751	25,335,973
Vacaciones	22,631,757	19,662,427
Capacitación	9,382,191	6,016,794
Aportes al plan de pensiones	22,299,424	18,330,169
Incentivos	15,300,885	12,056,537
Preaviso y cesantía	9,208,829	18,291,688
Seguros	-	3,334,293
Uniformes y útiles de seguridad	1,269,071	1,769,505
Transporte de personal	25,087,908	12,386,442
Aportes al INFOTEP	3,707,842	2,992,531
Retribuciones complementarias	3,719,952	1,859,500
Otras compensaciones al personal	<u>4,148,580</u>	<u>2,807,902</u>
	<u>623,558,239</u>	<u>499,501,266</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Grupo cuenta con 956 y 649 empleados, respectivamente.

29 Otros ingresos operacionales

Un resumen de los otros ingresos operacionales durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Servicios administrativos (véase la nota 9)	146,284,310	196,664,368
Alquiler de equipos y maquinarias	4,655,309	8,958,192
Venta de materiales, piezas y repuestos	32,846,924	3,652,686
Dividendos por inversiones	13,824,650	10,492,327
Cambio en el valor razonable de propiedades de inversión	-	3,299,935
Otros	<u>27,820,648</u>	<u>10,323,516</u>
	<u>225,431,841</u>	<u>233,391,024</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

30 Compromisos y contingencias*Arrendamientos operativos*

El Grupo mantiene contratos de arrendamientos operativos de inmuebles que son utilizados para los empleados que laboran en los distintos proyectos. Estos contratos tienen una duración de entre seis meses y dos años, renovables automáticamente.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Grupo ha efectuado pagos por concepto de arrendamientos bajo estos contratos por aproximadamente RD\$4,700,000 y RD\$3,400,000, respectivamente, los cuales se encuentran registrados en los renglones de costos de ventas y gastos generales y administrativos en los estados consolidados de resultados del período y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

El compromiso de pago de arrendamiento operativo del próximo año es de aproximadamente RD\$4,500,000.

Contingencias

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo está involucrado en diversos casos de tipo legal por concepto de reclamos laborales y comerciales originados en el curso normal de sus operaciones. La gerencia es de opinión, después de consultar a sus abogados, que el resultado final de los litigios y reclamaciones existentes no afectaría significativamente los estados financieros consolidados del Grupo en caso de fallos adversos.

31 Transacciones no monetarias

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017, el Grupo realizó transacciones que no originaron flujos de efectivo cuyo efecto es como sigue:

Cuentas por cobrar a relacionadas (a)	(149,652,120)
Aportes para futura capitalización (a)	149,652,120
Dividendos (b)	9,896,314
Acumulaciones por pagar y otros pasivos (b)	<u>(9,896,314)</u>

(a) Corresponde a retiro de aportes de accionistas a cambio de la compensación de cuentas por cobrar a la relacionada Ingeniería Estrella, S. A.

(b) Corresponde a los dividendos declarados y que al 31 de diciembre de 2017 están pendientes de pago (ver las notas 18 y 22.5 de estos estados financieros consolidados).

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

32 Instrumentos financieros**32.1 Clasificaciones contables y valores razonables**

Los valores razonables de los activos y pasivos financieros junto con los importes en libros en los estados consolidados de situación financiera, son como sigue:

	Préstamos y otras <u>por cobrar</u>	Disponible para la <u>venta</u>	Otros pasivos <u>financieros</u>	Total importe <u>en libros</u>	Valor <u>razonable</u>
2017					
Efectivo y equivalentes de efectivo	10,854,404	-	-	10,854,404	10,854,404
Cuentas por cobrar, neta	1,527,536,916	-	-	1,527,536,916	1,527,536,916
Otras inversiones	-	<u>2,869,497,989</u>	-	<u>2,869,497,989</u>	<u>N/D</u>
Activos financieros	<u>1,538,391,320</u>	<u>2,869,497,989</u>	<u>-</u>	<u>4,407,889,309</u>	<u>1,538,391,320</u>
Documentos por pagar a corto plazo	-	-	(1,283,058,568)	(1,283,058,568)	(1,283,058,568)
Cuentas por pagar	-	-	(477,682,680)	(477,682,680)	(477,682,680)
Anticipos recibidos de clientes	-	-	(190,670,769)	(190,670,769)	(190,670,769)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	-	-	(4,822,462)	(4,822,462)	(4,822,462)
Deuda a largo plazo	-	-	(634,636,909)	(634,636,909)	(606,446,175)
Obligaciones por arrendamiento financiero	-	-	(17,553,535)	(17,553,535)	(19,178,119)
Pasivos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2,608,424,923)</u>	<u>(2,608,424,923)</u>	<u>(2,581,858,773)</u>
2016					
Efectivo y equivalentes de efectivo	25,660,382	-	-	25,660,382	25,660,382
Cuentas por cobrar, neta	1,595,211,829	-	-	1,595,211,829	1,595,211,829
Otras inversiones	-	<u>2,694,493,819</u>	-	<u>2,694,493,819</u>	<u>N/D</u>
Activos financieros	<u>1,620,872,211</u>	<u>2,694,493,819</u>	<u>-</u>	<u>4,315,366,030</u>	<u>1,620,872,211</u>
Documentos por pagar a corto plazo	-	-	(1,391,794,694)	(1,391,794,694)	(1,391,794,694)
Cuentas por pagar	-	-	(467,521,208)	(467,521,208)	(467,521,208)
Anticipos recibidos de clientes	-	-	(195,216,002)	(195,216,002)	(195,216,002)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	-	-	(2,317,897)	(2,317,897)	(2,317,897)

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

32 Instrumentos financieros (continuación)**32.1 Clasificaciones contables y valores razonables (continuación)**

	Préstamos y otras partidas <u>por cobrar</u>	Disponible para la <u>venta</u>	Otros pasivos <u>financieros</u>	Total importe <u>en libros</u>	Valor <u>razonable</u>
2016					
Cuentas por pagar					
a entidades relacionadas					
a largo plazo	-	-	(43,564,567)	(43,564,567)	(38,791,724)
Deuda a largo plazo	-	-	(964,573,344)	(964,573,344)	(939,019,702)
Obligaciones por arrendamiento financiero	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(5,205,458)</u>	<u>(5,205,458)</u>	<u>(4,718,053)</u>
Pasivos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3,070,193,170)</u>	<u>(3,070,193,170)</u>	<u>(3,039,379,280)</u>

El valor razonable del efectivo, cuentas por cobrar, documentos por pagar a corto plazo, cuentas por pagar y ciertas partidas de acumulaciones por pagar y otros pasivos, fueron determinados sobre la base del aproximado de sus importes en libros debido al corto tiempo de vencimiento de esos instrumentos.

El valor razonable de las inversiones en acciones no está disponible (N/D).

El valor razonable de las cuentas por pagar a entidades relacionadas a largo plazo, la deuda a largo plazo y obligaciones por arrendamiento financiero fue estimado con base en el descuento de las salidas de efectivo futuras, utilizando la tasa de interés del mercado donde esas obligaciones fueron adquiridas.

32.2 Tasas de interés usadas para determinar el valor razonable

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las tasas de interés utilizadas para calcular el valor razonable de las cuentas por pagar a entidades relacionadas a largo plazo, la deuda a largo plazo y las obligaciones por arrendamiento financiero fueron determinadas utilizando las tasas de interés nominal activa preferencial de los bancos de la República Dominicana que están dispuestos a prestarle a clientes de bajo riesgo, las cuales oscilan entre 9.63 % y 4.52 % en 2017 (11.94 % y 4.64 % en 2016) para los saldos en pesos dominicanos (RD\$) y dólares estadounidenses (US\$), respectivamente.

32.3 Jerarquía del valor razonable

El valor razonable de todos los instrumentos financieros fue determinado utilizando el Nivel 3, según se describe en la jerarquía de valor razonable en la nota 4.

La siguiente tabla muestra las técnicas de valoración usadas para medir los valores razonables, así como también las variables no observables significativas utilizadas.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

32 Instrumentos financieros (continuación)

32.3 Jerarquía del valor razonable (continuación)

<u>Técnica de valoración</u>	<u>Variables no observables significativas</u>	<u>Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable</u>
<p><i>Flujos de efectivo descontados:</i> la metodología utilizada para la valoración de las facilidades e instrumentos financieros se basa en que el perfil de riesgo del Grupo no ha variado significativamente.</p>	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Tasa <i>prime</i>, que corresponde a la tasa de interés a la cual los bancos están dispuestos a prestarles a clientes de bajo riesgo. ◆ La prima de riesgo aplicable al Grupo, calculada con base en la diferencia entre la tasa de interés fijada para el préstamo en cuestión y la tasa <i>prime</i> vigente en el mercado al momento de la contratación de la facilidad. 	<p>El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si:</p> <ul style="list-style-type: none"> ◆ El perfil de riesgo fuera mayor (menor). ◆ La prima de riesgo fuera mayor (menor). ◆ Un cambio en el perfil de riesgo del cliente va acompañado por un cambio en dirección similar en la prima de riesgo.

32.4 Administración del riesgo financiero

El Grupo está expuesto a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- ◆ Riesgo de crédito.
- ◆ Riesgo de liquidez.
- ◆ Riesgo de mercado.

Esta nota presenta información sobre la exposición del Grupo a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, políticas y procesos para medirlos y gestionarlos y la administración del capital por parte del Grupo.

32.4.1 Riesgo de crédito

Es el riesgo de pérdida financiera del Grupo si un cliente o una contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales y surge, principalmente, de los equivalentes de efectivo y las cuentas por cobrar.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

32 Instrumentos financieros (continuación)**32.4 Administración del riesgo financiero (continuación)****32.4.1 Riesgo de crédito (continuación)***Exposición al riesgo de crédito**Cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar*

Es el riesgo de crédito al que el Grupo está expuesto, principalmente, por las características individuales de cada cliente. No obstante, la gerencia también considera la demografía de la base de clientes del Grupo, incluyendo el riesgo de impago de la industria y el país en los que opera el cliente, ya que estos factores pueden afectar el riesgo de crédito.

El Comité de Crédito del Grupo ha establecido una política de crédito, según la cual, cada cliente nuevo es analizado individualmente para verificar su solvencia crediticia antes de ofrecer los términos y condiciones estándares de pago del Grupo. Las revisiones del Grupo incluyen análisis de la situación financiera cuando estén disponibles y en algunos casos, referencias bancarias. Se establecen los límites en los créditos para cada cliente, los cuales representan la cantidad máxima disponible sin tener la necesidad de ser aprobada por el Comité de Crédito. Los clientes que no han podido cumplir con los índices de solvencia crediticia establecidos por el Grupo, pueden realizar transacciones solamente sobre la base del pago anticipado. El Grupo no requiere garantía con respecto a las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los importes en libros de los activos financieros con mayor exposición al riesgo de crédito son los siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	9,768,320	24,657,653
Cuentas por cobrar, neta	1,527,536,916	1,595,211,829
Otras inversiones	<u>2,869,497,989</u>	<u>2,694,493,819</u>
	<u>4,406,803,225</u>	<u>4,314,363,301</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

32 Instrumentos financieros (continuación)**32.4 Administración del riesgo financiero (continuación)****32.4.1 Riesgo de crédito (continuación)***Exposición al riesgo de crédito (continuación)**Pérdidas por deterioro*

La clasificación de las cuentas por cobrar a clientes por vencimiento de acuerdo con las fechas de pago convenidas al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

<u>Vencimiento (días)</u>	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
	<u>Cuentas por cobrar a clientes</u>	<u>Pérdidas por deterioro</u>	<u>Cuentas por cobrar a clientes</u>	<u>Pérdidas por deterioro</u>
No vencidas	708,875,040	-	457,818,210	-
1-30	10,645,083	-	19,126,358	-
31-60	7,646,918	-	16,156,323	-
61-90	5,865,264	-	8,252,018	-
91-120	18,737,221	-	47,141,847	-
Más de 120	<u>120,429,542</u>	<u>55,263,785</u>	<u>224,960,548</u>	<u>99,810,234</u>
	<u>872,199,068</u>	<u>55,263,785</u>	<u>773,455,304</u>	<u>99,810,234</u>

El Grupo estima que los montos en mora no considerados en la estimación para pérdida son enteramente recuperables sobre la base del comportamiento de pago histórico y análisis del riesgo de crédito del cliente, incluidas sus calificaciones de crédito cuando están disponibles.

La estimación para pérdida de cuentas por cobrar se establece a través de un cargo a la cuenta de gastos por pérdida de cuentas de dudoso cobro. Las cuentas por cobrar se consideran en la estimación cuando la gerencia estima que su cobrabilidad es dudosa, pero tomando en cuenta los abonos realizados, el historial de pagos y la evaluación de garantías, en caso que existan.

El movimiento de la estimación por deterioro de cuentas por cobrar durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	99,810,234	91,896,943
Aumento	15,008,362	24,754,930
Baja en cuentas	<u>(59,554,811)</u>	<u>(16,841,639)</u>
Saldo al final del año	<u>55,263,785</u>	<u>99,810,234</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

32 Instrumentos financieros (continuación)**32.4 Administración del riesgo financiero (continuación)****32.4.1 Riesgo de crédito (continuación)***Exposición al riesgo de crédito (continuación)**Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones*

El Grupo se cubre de exponerse al riesgo de crédito al invertir solamente en valores líquidos en entidades de prestigio económico nacional o donde el Grupo tiene facilidades de crédito, o en entidades de prestigio y renombre en los cuales la gerencia considera que el riesgo sobre su inversión es bajo.

32.4.2 Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que el Grupo no cumpla con sus obligaciones financieras conforme su vencimiento. La política del Grupo para la administración del riesgo de liquidez es, en la medida de lo posible, tener siempre suficiente liquidez para cumplir con todos los pasivos que tenga a la fecha de sus vencimientos, tanto bajo condiciones normales como de crisis económica, sin tener que incurrir en pérdidas inaceptables correr el riesgo de perjudicar la reputación del Grupo.

El Grupo monitorea los requerimientos de flujos de efectivo para optimizar el retorno del efectivo en las inversiones. Generalmente, el Grupo estima que tiene suficientes fondos para cumplir con los gastos operacionales, incluyendo el pago de obligaciones financieras. Además, el Grupo tiene líneas de crédito con entidades financieras nacionales e internacionales, según se describe en la nota 19.

A continuación, los vencimientos contractuales de los pasivos financieros, que incluyen el pago del interés y excluyen el impacto de los acuerdos de compensación de pago:

	Importe en <u>libros</u>	Flujo de efectivo <u>contractual</u>	Seis meses <u>o menos</u>	6-12 <u>Meses</u>	1-2 <u>Años</u>	2-5 <u>Años</u>
2017						
Documentos por pagar a corto plazo	1,283,058,568	(1,331,528,068)	(849,675,735)	(481,852,333)	-	-
Cuentas por pagar	477,682,680	(477,682,680)	(477,682,680)	-	-	-
Anticipos recibidos de clientes	190,670,769	(190,670,769)	-	(110,673,874)	(79,996,895)	-
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	4,822,462	(4,822,462)	(4,822,462)	-	-	-

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

32 Instrumentos financieros (continuación)**32.4 Administración del riesgo financiero (continuación)****32.4.2 Riesgo de liquidez (continuación)**

	Importe en libros	Flujo de efectivo contractual	Seis meses o menos	6-12 Meses	1-2 Años	2-5 Años
2017						
Deuda a largo plazo	634,636,909	(708,483,410)	(103,580,895)	(165,466,880)	(350,751,623)	(88,684,012)
Obligaciones por arrendamiento financiero	<u>17,553,535</u>	<u>(19,178,119)</u>	<u>(2,869,466)</u>	<u>(2,869,466)</u>	<u>(5,544,339)</u>	<u>(7,894,848)</u>
	<u>2,608,424,923</u>	<u>(2,732,365,508)</u>	<u>(1,438,631,238)</u>	<u>(760,862,553)</u>	<u>(436,292,857)</u>	<u>(96,578,860)</u>
2016						
Documentos por pagar a corto plazo	1,391,794,694	(1,444,338,320)	(849,266,346)	(595,071,974)	-	-
Cuentas por pagar	467,521,208	(467,521,208)	(467,521,208)	-	-	-
Anticipos recibidos de clientes	195,216,002	(195,216,002)	-	(101,994,019)	(93,221,983)	-
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	2,317,897	(2,317,897)	(2,317,897)	-	-	-
Cuentas por pagar a socios y entidades relacionadas a largo plazo	43,564,567	(59,247,811)	-	-	-	(59,247,811)
Deuda a largo plazo	964,573,344	(1,119,819,868)	(144,238,470)	(191,546,112)	(319,929,321)	(464,105,965)
Obligaciones por arrendamiento financiero	<u>5,205,458</u>	<u>(5,728,458)</u>	<u>(855,530)</u>	<u>(855,530)</u>	<u>(1,711,060)</u>	<u>(2,306,338)</u>
	<u>3,070,193,170</u>	<u>(3,294,189,564)</u>	<u>(1,464,199,451)</u>	<u>(889,467,635)</u>	<u>(414,862,364)</u>	<u>(525,660,114)</u>

32.4.3 Riesgo de mercado

Es el riesgo de cambios en los precios en el mercado, tales como tasas de cambio de moneda extranjera y tasas de interés que pueden afectar los ingresos del Grupo o el valor de los instrumentos financieros que posee. El objetivo de administrar el riesgo de mercado es manejar y controlar las exposiciones al riesgo del mercado dentro de parámetros aceptables, mientras se optimiza el retorno del riesgo.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

32 Instrumentos financieros (continuación)**32.4 Administración del riesgo financiero (continuación)****32.4.3 Riesgo de mercado (continuación)***Exposición al riesgo cambiario*

El Grupo está expuesto al riesgo cambiario en las ventas y compras que son denominadas en una moneda diferente a la moneda funcional del Grupo, principalmente el dólar estadounidense (US\$), así como por mantener activos y pasivos financieros en esa moneda, sin contar con algún instrumento financiero derivado que la cubra del riesgo cambiario.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el riesgo al cual está expuesto el Grupo en el tipo de cambio de moneda extranjera, es como sigue:

2017

	<u>US\$</u>	<u>RD\$</u>
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	56,185	2,713,174
Cuentas por cobrar	14,853,885	717,294,107
Avances a proveedores y contratistas	<u>1,461,788</u>	<u>70,589,743</u>
	<u>16,371,858</u>	<u>790,597,024</u>
Pasivos:		
Documentos por pagar a corto plazo	(14,929,751)	(720,957,676)
Cuentas por pagar	(4,947,234)	(238,901,930)
Anticipos recibidos de clientes	(2,418,584)	(116,793,421)
Deuda a largo plazo	(8,785,409)	(424,247,401)
Obligaciones por arrendamiento financiero	<u>(364,441)</u>	<u>(17,598,856)</u>
	<u>(31,445,419)</u>	<u>(1,518,499,284)</u>
Posición neta	<u>(15,073,561)</u>	<u>(727,902,260)</u>

2016

	<u>US\$</u>	<u>RD\$</u>
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	19,791	924,438
Cuentas por cobrar	21,128,728	986,922,885
Avances a proveedores y contratistas	<u>1,283,121</u>	<u>59,934,582</u>
	<u>22,431,640</u>	<u>1,047,781,905</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

32 Instrumentos financieros (continuación)**32.4 Administración del riesgo financiero (continuación)****32.4.3 Riesgo de mercado (continuación)***Exposición al riesgo cambiario (continuación)***2016**

	<u>US\$</u>	<u>RD\$</u>
Pasivos:		
Documentos por pagar a corto plazo	(19,263,063)	(899,777,673)
Cuentas por pagar	(7,012,585)	(327,557,845)
Anticipos recibidos de clientes	(2,077,820)	(97,054,972)
Deuda a largo plazo	(11,838,282)	(552,966,152)
Obligaciones por arrendamiento financiero	<u>(111,442)</u>	<u>(5,205,456)</u>
	<u>(40,303,192)</u>	<u>(1,882,562,098)</u>
Posición neta	<u>(17,871,552)</u>	<u>(834,780,193)</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el comportamiento de la tasa de cambio del dólar estadounidense (US\$) con relación al peso dominicano (RD\$), es como sigue:

	<u>Tasas promedio</u>		<u>Tasas al cierre</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
US\$	<u>47.58</u>	<u>46.20</u>	<u>48.29</u>	<u>46.71</u>

Análisis de sensibilidad

Basado en la posición neta en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2017, una variación de un 10 % en la tasa de cambio tendría un efecto en los resultados consolidados del período y en el patrimonio consolidado del Grupo de aproximadamente RD\$72,800,000.

Exposición al riesgo de tasa de interés

A la fecha del informe, el perfil de la tasa de interés de los instrumentos financieros del Grupo que devengan intereses, es como sigue:

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

32 Instrumentos financieros (continuación)**32.4 Administración del riesgo financiero (continuación)****32.4.3 Riesgo de mercado (continuación)***Exposición al riesgo de tasa de interés (continuación)*

	<u>Importe en libros</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Instrumentos de tasa fija:</u>		
Activos financieros	8,927,248	24,212,828
Pasivos financieros	<u>(1,935,249,012)</u>	<u>(2,361,573,496)</u>
	<u>(1,926,321,764)</u>	<u>(2,337,360,668)</u>
 <u>Instrumentos de tasa variable -</u>		
Activos financieros	<u>841,072</u>	<u>444,825</u>

Análisis de sensibilidad de los flujos de efectivo para instrumentos de tasa fija

El Grupo no contabiliza activos y pasivos financieros a tasa fija al valor razonable con cambios en resultados, ni designa derivados (permuta financiera de tasas de interés) como instrumentos de cobertura según un modelo de contabilización de cobertura de valor razonable. Por lo tanto, una variación en el tipo de interés en la fecha de los estados consolidados de situación financiera no afectaría los resultados del período ni el patrimonio del Grupo.

Análisis de sensibilidad de los flujos de efectivo para instrumentos de tasa variable

Una variación de 100 puntos base en los tipos de interés a la fecha de reporte habría aumentado o disminuido el patrimonio consolidado y los resultados consolidados del período al 31 de diciembre del 2017 en aproximadamente RD\$5,600. Este análisis asume que todas las variables, en particular el tipo de cambio, se mantienen constantes.

32.5 Administración de capital

La política del Grupo es mantener una base de capital sólida de manera de conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado y sustentar el desarrollo futuro del negocio. El capital se compone del capital pagado, aportes para futura capitalización, reserva legal, reserva por revaluación, beneficios acumulados y participaciones no controladoras. El Grupo no está sujeto a requerimientos externos de capital.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

33 Aplicación de modificaciones a normas

<u>Fecha de vigencia</u>	<u>Modificaciones a normas</u>	<u>Principales cambios realizados</u>
1ro. de enero de 2017	Modificación a la NIC 7	Esta modificación requiere que el Grupo revele información que permita a los usuarios de los estados financieros consolidados, evaluar los cambios en las actividades de financiamiento, incluyendo partidas monetarias y no monetarias. Esta modificación fue adoptada por el Grupo y el efecto de dicha adopción se presenta en la nota 21.
1ro. de enero de 2017	Modificación a la NIC 12	Reconocimiento de impuesto diferido originado por pérdidas no realizada. (i)
1ro. de enero de 2017	Modificación a la NIIF 12	Requerimiento de revelación sobre intereses mantenidos por el Grupo en otras entidades. Adicionalmente, aplica para intereses que son clasificados como mantenidos para las ventas o distribución. (i)

(i) La adopción de estas modificaciones a normas no tuvieron efecto sobre los estados financieros consolidados que se acompañan.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Estados financieros separados

31 de diciembre de 2018

(Con el informe de los auditores independientes)



KPMG Dominicana
Acropolis Center, Suite 1500
Av. Winston Churchill
Apartado Postal 1467
Santo Domingo, República Dominicana

Teléfono (809) 566-9161
Telefax (809) 566-3468
RNC 1-01025913



KPMG REPÚBLICA
DOMINICANA

Informe de los Auditores Independientes

A los Socios de
Acero Estrella, S.R.L. (Casa Matriz):

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados de Acero Estrella, S.R.L. (Casa Matriz) (la Compañía), los cuales comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, así como los estados separados de resultados y de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las notas, que comprenden un resumen de las principales políticas de contabilidad y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros separados antes mencionados, presentan razonablemente en todos los aspectos materiales, la situación financiera no consolidada de Acero Estrella, S.R.L. (Casa Matriz) al 31 de diciembre de 2018, su desempeño financiero no consolidado y sus flujos de efectivo no consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamento de la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados* de nuestro informe. Somos independientes de la entidad de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA), junto con los requerimientos de ética emitidos por el Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana (ICPARD) que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en la República Dominicana y hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Responsabilidad de la administración y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros separados

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, así como del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

(Continúa)

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha y revelar, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y el uso de la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no tenga otra alternativa razonable.

Los encargados del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reporte de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros separados, considerados en su conjunto, están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, así como emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error material cuando exista. Los errores materiales pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto, podría esperarse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman con base en los estados financieros separados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- ◆ Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros separados debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a esos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que aquel que resulta de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones erróneas o la elusión del control interno.
- ◆ Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- ◆ Evaluamos que las políticas de contabilidad aplicadas son apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las correspondientes revelaciones presentadas por la administración.

(Continúa)

- ◆ Concluimos sobre lo apropiado del uso, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre la existencia o no de una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha.
- ◆ Si concluimos que existe una incertidumbre material es requerido que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la información correspondiente revelada en los estados financieros, o si tales revelaciones no son apropiadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pudieran ocasionar que la Compañía no pueda continuar como un negocio en marcha.
- ◆ Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluyendo la información revelada y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que logren una presentación razonable.
- ◆ Obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada en relación con la información financiera de las entidades o actividades de negocios dentro de la Compañía para expresar una opinión sobre los estados financieros separados. Nosotros somos responsables por la administración, supervisión y ejecución de la auditoría de grupo. Nosotros somos responsables solamente por nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.



27 de mayo de 2019

Santiago de los Caballeros,
República Dominicana

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Estados separados de situación financiera

31 de diciembre de 2018 y 2017

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Activos circulantes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5, 9, 15, 30	18,551,862	7,334,346
Cuentas por cobrar:			
Clientes	15, 30	1,584,092,219	618,019,233
Socios y entidades relacionadas	10, 29	411,794,811	520,576,148
Empleados		61,986,276	60,084,487
Otras	15	11,196,819	199,479
		<u>2,069,070,125</u>	<u>1,198,879,347</u>
Estimación para deterioro	5, 30	<u>(96,064,176)</u>	<u>(40,085,960)</u>
Cuentas por cobrar, neto	5, 30	1,973,005,949	1,158,793,387
Avances a proveedores	15, 30	180,077,348	152,586,279
Inventarios	10, 11, 15	363,681,865	404,652,906
Gastos pagados por anticipado	12, 15, 24	<u>30,206,041</u>	<u>50,934,429</u>
Total activos circulantes		2,565,523,065	1,774,301,347
Inversiones en subsidiarias y asociadas	13	1,083,191,227	1,051,927,534
Otras inversiones	14, 27, 29, 30	2,291,075,969	2,069,031,697
Propiedad, planta y equipos, neto	15, 16, 21, 22	1,152,443,254	1,212,043,243
Propiedades de inversión	17	20,609,113	20,595,934
Otros activos, neto	15, 18	<u>27,366,159</u>	<u>7,396,949</u>
		<u>7,140,208,787</u>	<u>6,135,296,704</u>

Las notas en las páginas 1 a 75 son parte integral de estos estados financieros separados.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Estados separados de situación financiera (continuación)

31 de diciembre de 2018 y 2017

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

<u>Pasivos y patrimonio de los accionistas</u>	<u>Nota</u>	2018	2017
Pasivos circulantes:			
Porción corriente deuda a largo plazo	5, 16, 21, 30	256,499,154	165,665,003
Porción corriente de obligaciones por arrendamiento financiero	5, 16, 22, 30	11,510,788	4,971,860
Documentos por pagar a corto plazo	5, 20, 30	1,506,419,001	951,249,778
Cuentas por pagar:			
Proveedores	15, 30	406,685,982	345,404,919
Socios y entidades relacionadas	10	63,606,605	88,654,538
Otras cuentas por pagar		<u>1,004,766</u>	<u>1,915,775</u>
Total cuentas por pagar	5, 30	<u>471,297,353</u>	<u>435,975,232</u>
Impuesto sobre la renta por pagar	24	2,922,560	-
Anticipos recibidos de clientes	15, 30	164,652,208	65,452,005
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	15, 19, 29, 30	<u>96,607,244</u>	<u>88,914,960</u>
Total pasivos circulantes		2,509,908,308	1,712,228,838
Anticipos recibidos de clientes a largo plazo	30	201,241,588	79,996,895
Deuda a largo plazo	16, 21, 30	83,095,427	344,647,478
Obligaciones por arrendamiento financiero	16, 22, 30	18,063,246	12,581,675
Impuesto sobre la renta diferido	24	<u>145,943,937</u>	<u>160,188,038</u>
Total pasivos		<u>2,958,252,506</u>	<u>2,309,642,924</u>
Patrimonio de los accionistas			
Capital pagado	15, 16, 23, 29, 30	1,250,000,000	1,250,000,000
Aportes para futura capitalización		-	144,381,895
Reserva legal		125,000,000	121,634,378
Reserva por revaluación		528,640,521	532,158,649
Reserva por participación en revaluación de subsidiarias		171,842,509	174,673,675
Beneficios acumulados		<u>2,106,473,251</u>	<u>1,602,805,183</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>4,181,956,281</u>	<u>3,825,653,780</u>
		<u>7,140,208,787</u>	<u>6,135,296,704</u>

Las notas en las páginas 1 a 75 son parte integral de estos estados financieros separados.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Estados separados de resultados y otros resultados integrales

Años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos	10, 15	2,848,945,251	2,412,935,969
Costo de ventas	10, 15, 16, 25, 26	<u>(1,798,933,411)</u>	<u>(1,479,548,881)</u>
Beneficio bruto		1,050,011,840	933,387,088
Otros ingresos operacionales	10, 14, 15, 16, 27	<u>105,094,964</u>	<u>113,126,278</u>
		1,155,106,804	1,046,513,366
Gastos generales y administrativos	10, 15, 16, 17, 18, 25, 26, 28, 30	(377,767,053)	(391,803,345)
Pérdida por deterioro en cuentas por cobrar	5, 30	<u>(24,522,223)</u>	<u>(14,031,263)</u>
Beneficio en operación		<u>752,817,528</u>	<u>640,678,758</u>
Ingresos (costos) financieros:			
Gastos financieros	10, 15, 20, 21, 22	(207,434,439)	(199,531,847)
Ingresos financieros	9, 10, 15	27,552,952	5,249,227
Pérdida en cambio de moneda extranjera, neta	15, 30	<u>(20,436,537)</u>	<u>(25,974,877)</u>
Total costos financieros, neto		<u>(200,318,024)</u>	<u>(220,257,497)</u>
Participación en las ganancias de subsidiarias y asociadas, neta de impuesto a las ganancias asociadas, neta de impuesto a las ganancias	13	<u>88,766,857</u>	<u>143,713,539</u>
Beneficio antes de impuesto sobre la renta	24	641,266,361	564,134,800
Impuesto sobre la renta, neto	24	<u>(25,680,302)</u>	<u>(2,773,270)</u>
Resultado del período, neto		615,586,059	561,361,530
Otros resultados integrales - partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período:			
Depreciación de las edificaciones revaluadas	16	(4,819,353)	(4,819,353)
Impuesto diferido del año por revaluación de propiedad, planta y equipos	16, 24	1,301,225	1,301,225
Participación en depreciación de las edificaciones revaluadas	13	(3,145,740)	(3,145,740)
Impuesto diferido por participación en otros resultados integrales de subsidiarias	24	<u>314,574</u>	<u>314,574</u>
Resultado integral total del período		<u>609,236,765</u>	<u>555,012,236</u>

Las notas en las páginas 1 a 75 son parte integral de estos estados financieros separados.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Estados separados de cambios en el patrimonio

Años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>Capital pagado</u>	<u>Aporte para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva por revaluación</u>	<u>Reserva por participación en revaluación de subsidiaria</u>	<u>Beneficios acumulados</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldos al 1ro. de enero de 2017		1,250,000,000	294,804,257	93,566,301	535,676,777	177,504,841	1,105,594,425	3,457,146,601
Resultado integral total del año:								
Resultado del período		-	-	-	-	-	561,361,530	561,361,530
Otros resultados integrales	13, 16, 24	-	-	-	(4,819,353)	(2,831,166)	-	(7,650,519)
Impuesto diferido del año por revaluación de propiedad, planta y equipos	24	-	-	-	1,301,225	-	-	1,301,225
Total resultados integrales		-	-	-	(3,518,128)	(2,831,166)	561,361,530	555,012,236
Transacciones con los accionistas de la Compañía:								
Transferencia a reserva legal	23	-	-	28,068,077	-	-	(28,068,077)	-
Dividendos	23	-	-	-	-	-	(36,082,695)	(36,082,695)
Retiro de aportes	23	-	(150,422,362)	-	-	-	-	(150,422,362)
Total de transacciones con los accionistas de la Compañía		-	(150,422,362)	28,068,077	-	-	(64,150,772)	(186,505,057)
Saldos al 31 de diciembre de 2017		1,250,000,000	144,381,895	121,634,378	532,158,649	174,673,675	1,602,805,183	3,825,653,780
Ajuste en la aplicación inicial de la NIIF 9	5, 13, 24, 30	-	-	-	-	-	(32,519,995)	(32,519,995)
Saldos ajustados al 1ro. de enero de 2018		<u>1,250,000,000</u>	<u>144,381,895</u>	<u>121,634,378</u>	<u>532,158,649</u>	<u>174,673,675</u>	<u>1,570,285,188</u>	<u>3,793,133,785</u>
Resultado integral total del año:								
Resultado del período		-	-	-	-	-	615,586,059	615,586,059
Otros resultados integrales	13, 16, 24	-	-	-	(4,819,353)	(2,831,166)	-	(7,650,519)
Impuesto diferido del año por revaluación de propiedad, planta y equipos	24	-	-	-	1,301,225	-	-	1,301,225
Total resultados integrales		-	-	-	(3,518,128)	(2,831,166)	615,586,059	609,236,765
Transacciones con los accionistas de la Compañía:								
Transferencia a reserva legal	23	-	-	3,365,622	-	-	(3,365,622)	-
Dividendos	23	-	-	-	-	-	(76,032,374)	(76,032,374)
Retiro de aportes	23	-	(144,381,895)	-	-	-	-	(144,381,895)
Total de transacciones con los accionistas de la Compañía		-	(144,381,895)	3,365,622	-	-	(79,397,996)	(220,414,269)
Saldos al 31 de diciembre de 2018		<u>1,250,000,000</u>	<u>-</u>	<u>125,000,000</u>	<u>528,640,521</u>	<u>171,842,509</u>	<u>2,106,473,251</u>	<u>4,181,956,281</u>

Las notas en las páginas 1 a 75 son parte integral de estos estados financieros separados.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Estados separados de flujos de efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Resultados del período		615,586,059	561,361,530
Ajustes por:			
Depreciación	16, 25	79,826,096	60,081,045
Amortizaciones	18, 25	1,646,245	10,847,280
Cambio en el valor razonable de propiedades de inversión	17	(13,179)	-
Pérdida en disposición de propiedad, planta y equipos		10,504	127,705
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar clientes	5, 30	24,522,223	14,031,263
Costos financieros, neto	9, 10, 20, 21, 22	179,881,487	194,282,620
Participación en las ganancias de subsidiarias y asociadas neto de impuesto a las ganancias	13	(88,766,857)	(143,713,539)
Impuesto sobre la renta, neto	24	25,680,302	2,773,270
Efecto de la fluctuación del tipo de cambio sobre la deuda a largo plazo	22	29,076,502	35,137,857
Cambios en:			
Cuentas por cobrar		(872,249,464)	84,197,057
Avances a proveedores		(27,491,069)	(123,151,363)
Inventarios		40,971,041	90,860,204
Gastos pagados por anticipado		6,961,270	8,747,480
Otros activos		(21,615,455)	(13,582,619)
Cuentas por pagar		35,322,121	123,679,925
Anticipos recibidos de clientes		220,444,896	(22,359,150)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos		10,389,027	15,917,735
Cuentas por pagar a socios y entidades relacionadas a largo plazo		<u>-</u>	<u>(43,564,567)</u>
Efectivo generado por las actividades de operación		260,181,749	855,673,733
Intereses cobrados		27,552,952	5,249,227
Intereses pagados	22	(204,737,696)	(197,394,146)
Impuestos pagados	24	<u>(11,675,043)</u>	<u>(3,233,654)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>71,321,962</u>	<u>660,295,160</u>

(Continúa)

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Estados separados de flujos de efectivo (continuación)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:			
Adquisición de otras inversiones	29	(222,044,272)	(300,004,171)
Dividendos cobrados por inversiones en asociada	13	48,400,000	90,084,873
Devolución de inversiones en asociada		-	78,831,552
Adquisición de propiedad, planta y equipos	16	<u>(25,055,964)</u>	<u>(99,982,746)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(198,700,236)</u>	<u>(231,070,492)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:			
Retiros de aportes para futura capitalización	22	(144,381,895)	(770,242)
Dividendos pagados	22, 23	(76,032,374)	(26,186,381)
Préstamos obtenidos	22	1,551,259,469	728,342,410
Préstamos pagados	22	<u>(1,192,249,410)</u>	<u>(1,145,327,113)</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamiento		<u>138,595,790</u>	<u>(443,941,326)</u>
Aumento (disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo		11,217,516	(14,716,658)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>7,334,346</u>	<u>22,051,004</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>18,551,862</u>	<u>7,334,346</u>

Las notas en las páginas 1 a 75 son parte integral de estos estados financieros separados.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los estados financieros separados

31 de diciembre de 2018 y 2017

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

1 Entidad que informa

Acero Estrella, S.R.L. (Casa Matriz) (la Compañía) es una sociedad organizada y constituida en fecha 21 de agosto del 1994. Su actividad principal consiste en la fabricación, instalación, comercialización y construcción de estructuras metálicas en general. La Compañía tiene sus oficinas administrativas y la planta de producción en el kilómetro 13½ de la Autopista Duarte, Santiago, República Dominicana.

La Compañía es una subsidiaria directa poseída en un 62 % por Ingeniería Estrella, S. A.

Los estados financieros separados para los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 que se acompañan, incluyen solamente las cifras de Acero Estrella, S.R.L. (Casa Matriz), los cuales fueron preparados para cumplir con los requisitos legales y fiscales. Los correspondientes estados financieros consolidados fueron preparados y el dictamen de los auditores independientes sobre los mismos fue emitido en la misma fecha que corresponde a estos estados financieros separados y están disponibles en las oficinas de la Compañía.

2 Base de contabilidad

Los estados financieros separados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La emisión de los estados financieros separados fue aprobada por los administradores de la Compañía el 27 de mayo de 2019 y debe someterse a la aprobación final de la Asamblea de Accionistas.

Este es el primer conjunto de estados financieros separados de la Compañía, donde se ha aplicado la NIIF 15 *Ingresos por contratos con clientes* y la NIIF 9 *Instrumentos Financieros*. Los cambios de las principales políticas de contabilidad se describen en la nota 5.

3 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros separados están presentados en pesos dominicanos (RD\$), que es la moneda funcional de la Compañía.

4 Uso de juicios y estimaciones

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, requiere que los administradores realicen juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos reportados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

4 Uso de juicios y estimaciones (continuación)

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. El efecto de las revisiones de estimaciones se reconoce prospectivamente.

4.1 Juicios

La información sobre juicios realizados en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros, se describe en la nota 28 - Compromisos y contingencias: determinar si un acuerdo contiene un arrendamiento y si ese arrendamiento es financiero u operativo.

4.2 Incertidumbres de estimación y supuestos

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación al 31 de diciembre de 2018 que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material a los importes en libros de activos y pasivos en el próximo año financiero se incluye en las siguientes notas:

Nota 24 - Reconocimiento de activos por impuestos diferidos: disponibilidad de futuras utilidades fiscales contra las que pueden utilizarse la compensación de las diferencias de tiempo que originaron el impuesto sobre la renta diferido activo.

Nota 30 - Instrumentos financieros: estos juicios se relacionan esencialmente con el reconocimiento de provisiones para ajustar las cuentas por cobrar a sus valores recuperables

4.3 Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas de contabilidad y revelaciones de la Compañía requieren la medición de valores razonables, tanto de activos y pasivos financieros como de los no financieros.

La Compañía tiene establecido un marco general de control con respecto a la medición de valores razonables. La gerencia financiera tiene la responsabilidad general de supervisar todas las mediciones significativas de valor razonable, incluyendo los valores de Nivel 3.

Cuando se utiliza información de terceros para medir los valores razonables, tales como cotizaciones de agencias de corretaje o de servicios de valuación, la gerencia financiera revisa regularmente las variables no observables significativas y los ajustes a la valuación; también evalúa la evidencia obtenida de terceros para sustentar su conclusión de que las valuaciones cumplen los requerimientos de las NIIF, así como con el nivel de la jerarquía de valor razonable donde deben clasificarse.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

4 Uso de juicios y estimaciones (continuación)

4.3 Medición de los valores razonables (continuación)

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía utiliza datos del mercado observables, siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía de valor razonable que se basa en las variables utilizadas en las técnicas de valoración, como sigue:

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa (precios) o indirectamente (derivado de los precios).

Nivel 3: Datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si las variables utilizadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de la jerarquía de valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía de valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

La Compañía reconoce la transferencia entre los niveles de jerarquía de valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

Las siguientes notas incluyen información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables:

Nota 16 - Propiedad, planta y equipos, neto

Nota 17 - Propiedades de inversión

Nota 30 - Instrumentos financieros

5 Cambios en las políticas contables significativas

La Compañía aplicó inicialmente la NIIF 15 (ver A) y la NIIF 9 (ver B) a partir del 1ro. de enero de 2018. Algunas otras nuevas normas entran en vigencia a partir del 1ro. de enero de 2018, pero no tienen un efecto significativo en los estados financieros separados de la Compañía.

Debido a los métodos de transición utilizados por la Compañía al aplicar estas normas, la información comparativa de estos estados financieros separados, no ha sido reexpresada para reflejar los requerimientos de las nuevas normas.

El efecto de la aplicación inicial de esta norma se atribuye principalmente a un aumento en las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en activos financieros.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

5 Cambios en las políticas contables significativas (continuación)

A. NIIF 15 *Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes*

La NIIF 15 establece un marco conceptual completo para determinar si deben reconocerse ingresos por actividades ordinarias, cuándo se reconocen y qué monto, reemplazando a la NIC 18 *Ingresos* y NIC 11 *Contratos de construcción* y las interpretaciones relacionadas. De acuerdo con la NIIF 15, los ingresos se reconocen cuando el cliente obtiene el control de los bienes o servicios. La determinación de la oportunidad de la transferencia del control en un momento determinado o con el paso del tiempo, requiere que se realicen juicios. La adopción de la NIIF 15 no tiene efecto en los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2018 ni en la información comparativa.

B. NIIF 9 *Instrumentos Financieros*

La NIIF 9 establece los requerimientos para el reconocimiento y la medición de activos y pasivos financieros, y algunos contratos para comprar o vender artículos no financieros. Esta norma reemplaza a la NIC 39 *Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición*.

Como resultado de la adopción de la NIIF 9, la Compañía ha adoptado modificaciones consecuentes a la NIC 1 *Presentación de Estados Financieros*, que requieren que el deterioro de los activos financieros se presente en una partida por separado en el estado de resultados y otro resultado integral. Anteriormente, el enfoque de la Compañía era incluir el deterioro de las cuentas por cobrar comerciales en gastos generales y administrativos. En consecuencia, esta reclasificó las pérdidas por deterioro del valor por RD\$14,031,263, reconocidas según la NIC 39 de gastos generales y administrativos a pérdida por deterioro en cuentas por cobrar en el estado de resultados y otro resultado integral durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017. Las pérdidas por deterioro en otros activos financieros se presentan como costos financieros, similar a la presentación según la NIC 39, y no se presentan por separado en el estado de resultados y otro resultado integral debido a consideraciones de importancia relativa. Adicionalmente, la Compañía ha adoptado modificaciones a la NIIF 7 *Instrumentos Financieros*: que se aplican a las revelaciones del 2018, pero que en general no se han aplicado a la información comparativa.

Un resumen del efecto, neto de impuestos, de la transición a la NIIF 9 sobre el saldo de apertura de beneficios acumulados para una descripción del método de transición, es como sigue:

	Impacto de la NIIF 9 al 1ro. de <u>enero de 2018</u>
Beneficios acumulados:	
Reconocimiento de pérdidas de crédito esperadas según la NIIF 9	(33,514,679)
Participación en el efecto de aplicación de la NIIF 9 en las subsidiarias	(8,949,199)
Impuesto relacionado	<u>9,943,883</u>
Efecto al 1ro. de enero de 2018	<u><u>(32,519,995)</u></u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

5 Cambios en las políticas contables significativas (continuación)

i. Clasificación y medición de activos y pasivos financieros

La NIIF 9 incluye tres categorías principales de clasificación para activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral y al valor razonable con cambios en resultados. La clasificación de los activos financieros según la NIIF 9 se basa generalmente en la medición de los activos financieros bajo el cual se administran los activos y sus características de flujos de efectivo. La NIIF 9 elimina las categorías anteriores de la NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y otras cuentas por cobrar y disponibles para la venta.

De acuerdo con la NIIF 9, los derivados incorporados en contratos donde el principal es un activo financiero dentro del alcance de la norma nunca se separan. En cambio, el instrumento financiero híbrido es evaluado, en su conjunto, para determinar su clasificación.

La NIIF 9 conserva en gran medida los requisitos existentes en la NIC 39 para la clasificación y medición de pasivos financieros.

Para obtener una explicación de cómo la Compañía clasifica y mide los instrumentos financieros y contabiliza las ganancias y pérdidas relacionadas con la NIIF 9, a continuación un resumen de las categorías de medición originales, según la NIC 39 y la NIIF 9 para cada clase de activos y pasivos financieros de la Compañía al 1ro. de enero de 2018. El efecto de adoptar la NIIF 9 en los valores en libros de los activos financieros al 1ro. de enero de 2018 se relaciona únicamente con los nuevos requisitos de deterioro.

Activos financieros:

	Clasificación original según <u>NIC 39</u>	Nueva clasificación según <u>NIIF 9</u>	Valor en libros original según <u>NIC 39</u>	Nuevo valor en libros según <u>NIIF 9</u>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (a)	Préstamos y cuentas por cobrar	Costo amortizado	1,158,793,387	1,125,278,708
Efectivo y equivalentes de efectivo	Préstamos y cuentas por cobrar	Costo amortizado	7,334,346	7,334,346
Otras inversiones	Disponible para la venta	Costo amortizado	<u>2,069,031,697</u>	<u>2,069,031,697</u>
Total activos financieros			<u>3,235,159,430</u>	<u>3,201,644,751</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

5 Cambios en las políticas contables significativas (continuación)

i. Clasificación y medición de activos y pasivos financieros (continuación)

Pasivos financieros:

	Clasificación original según NIC 39	Nueva clasificación según NIIF 9	Valor en libros original según NIC 39	Nuevo valor en libros según NIIF 9
Documentos por pagar	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	(951,249,778)	(951,249,778)
Cuentas por pagar	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	(435,975,232)	(435,975,232)
Anticipos recibidos de clientes	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	(145,448,900)	(145,448,900)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	(12,181,280)	(12,181,280)
Deuda a largo plazo	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	(510,312,481)	(510,312,481)
Obligaciones por arrendamiento financiero	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	<u>(17,553,535)</u>	<u>(17,553,535)</u>
Total pasivos financieros			<u>(2,072,721,206)</u>	<u>(2,072,721,206)</u>

- a) Las cuentas por cobrar comerciales y otras que se clasificaban como préstamos y partidas por cobrar, de acuerdo con la NIC 39, ahora se clasifican al costo amortizado. El 1ro. de enero de 2018 se reconoció un aumento de RD\$33,514,679 en la provisión por deterioro sobre estas cuentas por cobrar en la apertura de ganancias acumuladas en la transición a la NIIF 9.

Un resumen de la conciliación de los importes en libros de los activos financieros, según la NIC 39, con los valores en libros según la transición a la NIIF 9 del 1ro. de enero de 2018, es como sigue.

	NIC 39 Importe en libros al 31 de diciembre de 2017	Reclasificación	Remediación	NIIF 9 Importe en libros al 1ro. de enero de 2018
Activos financieros:				
Costo amortizado:				
Efectivo y equivalentes de efectivo:				
Saldo anterior - préstamos y cuentas por cobrar	7,334,346	(7,334,346)	-	-
Remediación de saldo inicial - costo amortizado	-	7,334,346	-	7,334,346
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:				
Saldo anterior - préstamos y cuentas por cobrar	1,158,793,387	(1,158,793,387)	-	-

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

5 Cambios en las políticas contables significativas (continuación)

i. Clasificación y medición de activos y pasivos financieros (continuación)

	NIC 39 Importe en libros al 31 de <u>diciembre de 2017</u>	<u>Reclasificación</u>	<u>Remediación</u>	NIIF 9 Importe en libros al 1ro. de <u>enero de 2018</u>
Saldo inicial - costo amortizado	-	1,158,793,387	(33,514,679)	1,125,278,708
Otras inversiones:				
Saldo anterior - disponible para la venta	2,069,031,697	(2,069,031,697)	-	-
Remediación				
Saldo inicial - costo amortizado	<u>-</u>	<u>2,069,031,697</u>	<u>-</u>	<u>2,069,031,697</u>
Total costo amortizado	<u>3,235,159,430</u>	<u>-</u>	<u>(33,514,679)</u>	<u>3,201,644,751</u>

ii. Deterioro del valor de activos financieros

La NIIF 9 reemplaza el modelo de pérdida incurrida de la NIC 39 por un modelo de pérdida crediticia esperada (PCE). El nuevo modelo de deterioro se aplica a los activos financieros medidos al costo amortizado, los activos contractuales y las inversiones de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral, pero no a las inversiones en instrumentos de patrimonio. Bajo la NIIF 9, las pérdidas de crédito se reconocen antes que bajo la NIC 39.

Para los activos en el ámbito del modelo de deterioro de la NIIF 9, generalmente se espera que las pérdidas por deterioro aumenten y se vuelvan más volátiles. La Compañía ha determinado que la aplicación de los requisitos de deterioro de la NIIF 9, al 1ro. de enero de 2018, da lugar a una provisión adicional por deterioro de las cuentas por cobrar, de la siguiente manera:

Provisión para pérdida al 31 de diciembre de 2017 según la NIC 39	(40,085,960)
Deterioro adicional reconocido al 1ro. de enero de 2018 en:	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2017	(33,514,679)
Efectivo y equivalentes al efectivo	-
Otras inversiones	<u>-</u>
Provisión para pérdida al 1ro. de enero de 2018 según la NIIF 9	<u>(73,600,639)</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

5 Cambios en las políticas contables significativas (continuación)

Transición

Los cambios en las políticas contables resultantes de la adopción de la NIIF 9 se han aplicado retroactivamente, con excepción de lo siguiente:

- ◆ La Compañía ha utilizado una exención que le permite no reexpresar la información comparativa de períodos anteriores con respecto a los requerimientos de clasificación y medición, incluido el deterioro.
- ◆ Las diferencias en los importes en libros de los activos y pasivos financieros resultantes de la adopción de la NIIF 9 se reconocen en ganancias acumuladas al 1ro. de enero de 2018. En consecuencia, la información presentada para el 2017 generalmente no refleja los requerimientos de la NIIF 9, sino los de la NIC 39.

Se han realizado las siguientes evaluaciones sobre la base de los hechos y circunstancias que existían en la fecha de la aplicación inicial.

- ◆ La determinación del modelo de negocio dentro del cual se mantiene un activo financiero.
- ◆ La designación y revocación de designaciones anteriores de ciertos activos y pasivos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados.

6 Base de medición

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por las siguientes partidas, que han sido medidas usando una base alternativa:

- ◆ Terrenos y edificaciones medidos al valor razonable al 31 de diciembre de 2015 (véase la nota 7.8.1).
- ◆ Propiedades de inversión, que están medidas al valor razonable al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (véase la nota 17).

7 Principales políticas de contabilidad

La Compañía ha aplicado consistentemente las siguientes políticas de contabilidad a todos los períodos presentados en estos estados financieros separados.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.1 Moneda extranjera

7.1.1 Saldos y transacciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten a pesos dominicanos (RD\$), a la tasa de cambio vigente en el mercado en la fecha de los estados financieros separados.

Los ingresos y gastos se convierten a pesos dominicanos (RD\$) usando la tasa vigente en la fecha de la transacción. Las diferencias resultantes de la conversión de los activos y pasivos se registran como ganancia (pérdida) en cambio en moneda extranjera y se presentan en el renglón de ingresos (costos) financieros, neto en los estados separados de resultados del período y otros resultados integrales que se acompañan.

7.2 Ingresos de contratos con clientes

La Compañía aplicó inicialmente la NIIF 15 a partir del 1ro. de enero de 2018, el efecto de la aplicación inicial de la NIIF 15 se describe en la nota 5.

7.2.1 Ingresos por construcción e instalación de estructuras metálicas

Los ingresos ordinarios por servicios de construcción e instalación de estructuras metálicas son reconocidos considerando el grado de terminación de la construcción a la fecha de reporte, es decir, cuando las estructuras y los servicios de mano de obra son colocados en los proyectos desarrollados y considerando que sea probable que la Compañía obtenga los beneficios económicos derivados de los contratos.

Los avances y depósitos recibidos de clientes se reconocen como pasivos y se van aplicando a las facturas en la medida en que las cubicaciones del proyecto son presentadas, según el grado de avance del proyecto.

Estas estructuras son construidas con base en especificaciones negociadas con los clientes y entidades relacionadas. Los ingresos de los contratos incluyen el importe inicial acordado más cualquier variación en el contrato de trabajo, reclamos y pagos de incentivos que amplíen la probabilidad de que pueda ser medido fiablemente.

Cuando se puede hacer un estimado fiable del resultado de un contrato de construcción, los ingresos de actividades ordinarias se reconocen en los resultados con referencia al estado de realización del contrato. El grado de terminación se evalúa sobre la base de inspecciones de los trabajos ejecutados. De no ser así, los ingresos de actividades ordinarias se reconocen solo en la medida en que sea probable recuperar los costos incurridos por causa del contrato.

Los gastos del contrato se reconocen en los resultados cuando se incurren, a menos que originen un activo relacionado con la actividad futura del contrato. Las pérdidas esperadas se reconocen inmediatamente en los resultados.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.2.2 Otros ingresos operacionales

Los otros ingresos operacionales son reconocidos en la medida en que los productos han sido transferidos a los clientes y entidades relacionadas, los servicios han sido prestados y la transferencia de los riesgos y beneficios asociados con los productos y servicios ha sido efectuada.

Los ingresos por dividendos son reconocidos en resultados en la fecha en que se establece el derecho de la Compañía a recibir pagos.

Los otros ingresos operacionales están compuestos principalmente por alquiler de equipos y maquinarias, ingresos por dividendos, ganancia en venta de inversiones y venta de materiales, piezas y repuestos.

7.3 Beneficios a los empleados

7.3.1 Beneficios a corto plazo

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo se reconocen en los resultados cuando se presta el servicio relacionado. Se reconoce una obligación por el importe que se espera pagar si la Compañía tiene una obligación presente, legal o implícita de pagar este monto como resultado de servicios pasados prestados por el empleado, de la que puede hacerse un estimado fiable.

7.3.2 Plan de retiro y pensiones

La Compañía reconoce en los resultados, los aportes efectuados mensualmente al Sistema Dominicano de Seguridad Social de conformidad con lo establecido en la Ley de Seguridad Social (Ley núm. 87-01). Este sistema funciona con un esquema de cuenta de capitalización individual, consiste de aportes que debe realizar el empleador y los empleados de manera particular y que son administrados por una administradora de pensiones. A la edad de retiro, el empleado recibe el monto de los aportes realizados por él y su empleador, más el rendimiento de la cuenta de capitalización individual.

7.3.3 Prestaciones por terminación

El Código de Trabajo de la República Dominicana requiere que los patronos paguen un auxilio de preaviso y cesantía a aquellos empleados cuyos contratos de trabajo sean terminados sin causa justificada. La Compañía reconoce el pago de prestaciones en los resultados cuando da por terminado el contrato de trabajo.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.4 Ingresos y costos financieros

Los ingresos y costos financieros comprenden intereses recibidos sobre depósitos a plazo y por efectivo depositado en cuentas corrientes, intereses pagados sobre préstamos o financiamientos, comisiones bancarias y diferencias en cambio de moneda extranjera.

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen utilizando el método de interés efectivo.

Las ganancias y pérdidas en cambio de moneda extranjera se presentan netas.

7.5 Impuesto sobre la renta

El gasto por impuesto sobre la renta incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido. Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen en los resultados, excepto cuando se relacionan con una combinación de negocios o con una partida reconocida directamente en otros resultados integrales.

7.5.1 Impuesto corriente

El impuesto corriente incluye el impuesto esperado por pagar sobre la renta imponible del año y cualquier ajuste al impuesto por pagar o por cobrar relacionado con años anteriores. Se mide usando tasas impositivas que se hayan aprobado o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado en la fecha de los estados separados de situación financiera.

7.5.2 Impuesto diferido

Los impuestos diferidos se reconocen por las diferencias temporarias existentes entre el importe en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos utilizados para propósitos tributarios. No se reconoce impuesto diferido para:

- ◆ Diferencias temporarias en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que no afectó los resultados financieros o la renta imponible.
- ◆ Diferencias temporarias relacionadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, cuando la Compañía puede controlar la oportunidad de la reversión de la diferencia temporal y es probable que no se reversará en un futuro previsible.
- ◆ Diferencias temporarias imponibles que se originen del reconocimiento inicial de la plusvalía.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.5 Impuesto sobre la renta (continuación)

7.5.2 Impuesto diferido (continuación)

Se reconocen activos por impuestos diferidos por las pérdidas fiscales trasladables no utilizadas, los créditos fiscales no utilizados y las diferencias temporarias deducibles, cuando es probable que existirán rentas imponibles futuras disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Las rentas imponibles futuras se determinan con base en los planes de negocio de la Compañía y la reversión de las diferencias temporarias. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de reporte y se reducen cuando ya no es probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados; esta reducción se reversa cuando la probabilidad de rentas imponibles futuras mejora.

Los impuestos diferidos activos no reconocidos se evalúan en cada fecha de reporte y se reconocen cuando es probable que estarán disponibles futuras rentas imponibles contra las cuales se podrán utilizar las diferencias temporarias que los originan.

El impuesto diferido se mide utilizando las tasas fiscales que se espera serán aplicables a las diferencias temporarias en el período en el que se reversarán, utilizando tasas impositivas vigentes o substancialmente vigentes en la fecha de reporte.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan solo si se cumplen ciertos criterios.

7.6 Inventarios

Los inventarios se miden al menor entre el costo y el valor neto realizable. El costo se determina utilizando el método del promedio ponderado. El costo incluye los desembolsos incurridos en su adquisición, así como otros costos incurridos para ponerlos en condiciones de venta o uso. En el caso de inventarios fabricados y en proceso, el costo incluye una proporción apropiada de los gastos indirectos de producción, determinada con base en una capacidad operativa normal.

El valor neto realizable, es el precio estimado de venta de un activo en el curso normal de la operación menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

7.7 Avances a proveedores

Los avances de efectivo para la compra de inventarios que se presentan como avances a proveedores, se reclasifican a inventarios cuando se recibe el producto en los almacenes de la Compañía.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.8 Propiedad, planta y equipos y depreciación

7.8.1 Reconocimiento y medición

Las partidas de propiedad, planta y equipos, excepto los terrenos y las edificaciones, se reconocen al costo de adquisición menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. Los terrenos y las edificaciones se miden a su valor razonable de acuerdo con el tratamiento alternativo permitido por la NIC 16 *Propiedad, Planta y Equipos*.

El costo incluye desembolsos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la Compañía incluye el costo de los materiales, la mano de obra directa y cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer el activo apto para su uso previsto.

Cuando partes significativas de un elemento de propiedad, planta y equipos tienen vidas útiles diferentes, se reconocen como elementos separados (componentes significativos) de propiedad, planta y equipos.

Cualquier ganancia o pérdida originada en la disposición de un elemento de propiedad, planta y equipos se reconoce en los resultados. Cuando se venden activos revaluados, los importes relacionados incluidos como reserva por revaluación son transferidos a los beneficios acumulados.

7.8.2 Costos posteriores

Los desembolsos posteriores se capitalizan solo si es probable que la Compañía recibirá los beneficios económicos futuros asociados con los mismos.

7.8.3 Depreciación

La depreciación se calcula para dar de baja en cuentas el costo de los elementos de propiedad, planta y equipos, menos sus valores residuales estimados, utilizando el método de línea recta sobre sus vidas útiles estimadas y se reconoce en los resultados. Los activos arrendados se deprecian sobre el plazo del arrendamiento o su vida útil, el menor, a menos que sea razonablemente probable que la Compañía obtendrá la propiedad al final del plazo de arrendamiento. Los terrenos no se deprecian.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.8 Propiedad, planta y equipos y depreciación (continuación)

7.8.3 Depreciación (continuación)

La vida útil estimada de propiedad, planta y equipos son como sigue:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Edificaciones	20-50
Maquinarias y equipos	3-10
Mobiliario y equipos de oficina	2-15
Vehículos y equipos de transporte	<u>5-10</u>

Los métodos de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales se revisan en cada fecha de reporte y se ajustan cuando es apropiado.

7.8.4 Reclasificación a propiedades de inversión

Cuando cambia el uso de una propiedad, de ocupada por el dueño a propiedad de inversión, se mide al valor razonable y se reclasifica. Cualquier ganancia resultante de esta remediación se reconoce en los resultados, cuando es una reversión de una pérdida por deterioro previamente reconocida sobre esa propiedad; cualquier ganancia adicional se reconoce en otros resultados integrales y se presenta en la reserva de revaluación. Cualquier pérdida se reconoce en los resultados.

7.9 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión se miden inicialmente al costo y posteriormente, al valor razonable con cambios reconocidos en los resultados.

Cualquier ganancia o pérdida en la disposición de una propiedad de inversión, calculada como la diferencia entre el resultado neto proveniente de la disposición y su importe en libros se reconoce en los resultados. Cuando se vende una propiedad de inversión que estaba previamente clasificada como propiedades, planta equipo, cualquier importe relacionado incluido en la reserva de revaluación se transfiere a utilidades retenidas.

7.10 Contratos de construcción en curso

Los contratos de construcción en curso representan el importe bruto por facturar que se espera cobrar a los clientes por el trabajo efectuado hasta la fecha. Este importe se mide al costo incurrido más las ganancias reconocidas a la fecha menos los anticipos recibidos de clientes y pérdidas reconocidas.

En los estados separados de situación financiera los contratos de construcción en curso, en los que los costos incurridos más las ganancias reconocidas exceden los anticipos recibidos de clientes y las pérdidas reconocidas, se presentan como cuentas por cobrar a clientes.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.10 Contratos de construcción en curso (continuación)

Los contratos para los que los anticipos recibidos de clientes y las pérdidas reconocidas exceden los costos incurridos más las ganancias reconocidas, se presentan como anticipos recibidos de clientes.

7.11 Instrumentos financieros

7.11.1 Reconocimiento y medición inicial

Las cuentas por cobrar comerciales se reconocen inicialmente cuando se originan. Todos los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero (a menos que sea una cuenta por cobrar comercial sin un componente de financiamiento significativo) o un pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más, en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Una cuenta por cobrar comercial sin un componente de financiamiento significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

7.11.2 Clasificación y medición posterior

Activos financieros - política aplicable a partir del 1ro. de enero de 2018

En el reconocimiento inicial un activo financiero se clasifica como: costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral - inversión de deuda, al valor razonable con cambios en otro resultado integral - inversión de patrimonio, o al valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si la Compañía cambia su modelo de negocio para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados son reclasificados el primer día del primer período sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo de negocios.

Un activo financiero se mide al costo amortizado si cumple con las condiciones siguientes y no está medido al valor razonable con cambios en resultados:

- ♦ El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para cobrar flujos de efectivo contractuales.
- ♦ Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fecha específica, a los flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.11 Instrumentos financieros (continuación)

7.11.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Activos financieros - política aplicable a partir del 1ro. de enero de 2018 (continuación)

Una inversión de deuda se mide al valor razonable con cambios en otro resultado integral si cumple con las dos condiciones siguientes y no está designada como al valor razonable con cambios en resultados:

- ◆ El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante la recopilación de flujos de efectivo contractuales y vendiendo los activos financieros.
- ◆ Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a los flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

En el reconocimiento inicial de una inversión de patrimonio que no se mantiene para negociar, la Compañía puede realizar una elección irrevocable en el momento del reconocimiento inicial de presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otro resultado integral. Esta elección se realiza individualmente para cada inversión.

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral como se describe anteriormente, se miden al valor razonable con cambios en resultados. Esto incluye todos los activos financieros derivados.

En el reconocimiento inicial, la Compañía puede designar irrevocablemente un activo financiero que de otra manera cumple con los requisitos de estar medido al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral como al valor razonable con cambios en resultados si al hacerlo se elimina o reduce significativamente una incongruencia de medición o reconocimiento que surgiría en otro caso.

Activos financieros - evaluación del modelo de negocio: política aplicable a partir del 1ro. de enero de 2018

La Compañía realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero a un nivel de cartera, debido a que esto refleja la manera en que se gestiona el negocio y en el que se entrega la información a la gerencia. La información considerada incluye:

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.11 Instrumentos financieros (continuación)

7.11.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Activos financieros - evaluación del modelo de negocio: política aplicable a partir del 1ro. de enero de 2018 (continuación)

- ◆ Las políticas y objetivos establecidos para la cartera y el funcionamiento de esas políticas en la práctica. Estos incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en obtener ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de tasa de interés particular, hacer coincidir la duración de los activos financieros con la de los pasivos relacionados o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos.
- ◆ Cómo se evalúa el rendimiento de la cartera y se informa a la administración de la Compañía.
- ◆ Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos dentro de ese modelo) y cómo se gestionan esos riesgos.
- ◆ Cómo se retribuye a los gestores del negocio, por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos administrados o en los flujos de efectivo contractuales recaudados.
- ◆ La frecuencia, el volumen y el calendario de ventas de activos financieros en períodos anteriores, las razones de dichas ventas y las expectativas sobre la actividad futura de ventas.

Las transferencias de activos financieros a terceros en transacciones que no califican para la baja en cuentas no se consideran ventas para este propósito, de acuerdo con el reconocimiento continuo de la Compañía de los activos.

Los activos financieros que son mantenidos para negociar o se administran y cuyo desempeño se evalúa sobre una base de valor razonable se miden al valor razonable con cambios en resultados.

Activos financieros - evaluación si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses: política aplicable desde el 1ro. de enero de 2018

Para los fines de esta evaluación, el principal se define como el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. El interés se define como la contraprestación por el valor temporal del dinero y el riesgo de crédito asociado con el monto principal pendiente durante un período de tiempo particular y para otros riesgos y costos de préstamos básicos, por ejemplo, riesgo de liquidez y costos administrativos, así como un margen de beneficio.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.11 Instrumentos financieros (continuación)

7.11.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Activos financieros - evaluación si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses: política aplicable desde el 1ro. de enero de 2018 (continuación)

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de capital e intereses, la Compañía considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si el activo financiero contiene una condición contractual que podría cambiar el calendario o el monto de flujos de efectivo contractuales que no cumplirían con esta condición. Al hacer esta evaluación, la Compañía considera:

- ◆ Hechos contingentes que cambiaron el importe o el calendario de los flujos de efectivo.
- ◆ Términos que pudieran ajustar la tasa del cupón contractual, incluidas las características de tasa variable.
- ◆ Características de pago anticipado y prórroga.
- ◆ Términos que limitan la reclamación de la Compañía a los flujos de efectivo de activos específicos, por ejemplo, características sin recurso.

Una característica del pago anticipado es consistente con el criterio de únicamente pago del principal y los intereses si el importe del pago anticipado representa sustancialmente los montos no pagados de capital e intereses sobre el monto principal pendiente, que puede incluir compensaciones adicionales razonables para la cancelación anticipada del contrato. Adicionalmente, en el caso de un activo financiero adquirido con un descuento o una prima con respecto a su valor nominal contractual, una característica que permite o requiere el pago anticipado de un importe que represente sustancialmente la cantidad al valor nominal contractual más los intereses contractual devengados, pero no pagados que también puede incluir una compensación adicional razonable por terminación anticipada, se considera consistente con este criterio si el valor razonable de la característica de pago anticipado es insignificante en el reconocimiento inicial.

Activos financieros - medición posterior y ganancias y pérdidas: política aplicable a partir del 1ro. de enero de 2018

Activos financieros al costo amortizado

Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por pérdidas por deterioro. Los ingresos por intereses, las ganancias y pérdidas por cambio de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por baja en cuentas se reconoce en resultados.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.11 Instrumentos financieros (continuación)

7.11.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Activos financieros - política aplicable antes del 1ro. de enero de 2018

La Compañía clasificaba sus activos financieros en préstamos y partidas por cobrar, los cuales eran medidos al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Pasivos financieros - clasificación, medición posterior y ganancias y pérdidas

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica como al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociar y es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden al valor razonable y las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados. Otros pasivos financieros se valoran posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los gastos por intereses y las ganancias y pérdidas en divisas se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por baja en cuentas también se reconoce en resultados.

Baja en cuentas

Activos financieros

La Compañía da de baja un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales de los flujos de efectivo del activo financiero o cuando transfiere los derechos a recibir de flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y no retiene el control sobre los activos transferidos.

La Compañía realiza transacciones mediante las cuales transfiere activos reconocidos en su estado separado de situación financiera pero retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios de los activos transferidos. En estos casos, los activos transferidos no se dan de baja.

Pasivos financieros

La Compañía da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas canceladas o expiran cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos. En este caso, se reconoce un nuevo pasivo financiero con base en las condiciones nuevas al valor razonable.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.11 Instrumentos financieros (continuación)

7.11.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Baja en cuentas (continuación)

Pasivos financieros (continuación)

En el momento de la baja en cuentas de un pasivo financiero, la diferencia entre el importe en libros anulado y la contraprestación pagada, incluidos los activos no transferidos en efectivo o pasivos asumidos, es reconocida en los resultados.

Compensación

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera solamente cuando la Compañía tiene un derecho que puede ejercer legalmente para compensar los importes y tiene la intención de liquidarlos sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

7.12 Capital social

Las cuotas sociales son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de cuotas sociales se reconocen como una deducción del patrimonio, neto de efectos fiscales.

7.13 Deterioro

7.13.1 Activos financieros no derivados

Nuevas políticas aplicables a partir del 1ro. de enero de 2018

Instrumentos financieros

La Compañía reconoce correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas por activos financieros medidos al costo amortizado.

La Compañía mide las correcciones de valor por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo.

Las correcciones de valor por cuentas por cobrar comerciales siempre se miden a un importe igual de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.

Al determinar si el riesgo de crédito de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, la Compañía considera información razonable y confiable que sea relevante y esté disponible sin costo o esfuerzo indebido.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.13 Deterioro (continuación)

7.13.1 Activos financieros no derivados (continuación)

Nuevas políticas aplicables a partir del 1ro. de enero de 2018 (continuación)

Esta incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos basados en la experiencia histórica la Compañía y la evaluación crediticia informada, incluida la información prospectiva.

La Compañía asume que el riesgo de crédito de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene una mora de más de 365 días.

La Compañía considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- ♦ No es probable que el prestatario pague sus obligaciones de crédito en su totalidad, sin un recurso de acciones tales como ejecutar una garantía, si existe alguna.
- ♦ El activo financiero tiene más de 90 días de vencimiento.

Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida son las pérdidas crediticias que resultan de todos los posibles sucesos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

Las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses son la parte de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo que proceden de sucesos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que están posiblemente dentro de 12 meses después de la fecha de presentación o un período más corto si la vida útil esperada del instrumento es inferior a 12 meses.

El período máximo considerado al estimar las pérdidas crediticias esperadas es el período contractual máximo durante el cual la Compañía está expuesta al riesgo de crédito.

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

Las pérdidas crediticias esperadas son una estimación ponderada de probabilidad de pérdidas crediticias; se miden como el valor presente de todas las insuficiencias de efectivo, es decir, la diferencia entre los flujos de efectivo debidos a la entidad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir.

Las pérdidas crediticias esperadas se descuentan a la tasa de interés efectiva del activo financiero.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.13 Deterioro (continuación)

7.13.1 Activos financieros no derivados (continuación)

Nuevas políticas aplicables a partir del 1ro. de enero de 2018 (continuación)

Activos financieros con deterioro crediticio

En cada fecha de presentación, la Compañía evalúa si los activos financieros contabilizados al costo amortizado tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene deterioro crediticio cuando ha ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

Las evidencias de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluyen los siguientes datos observables:

- ♦ Dificultades financieras significativas del emisor o prestatario.
- ♦ Un incumplimiento de contrato, como un incumplimiento de pago o con más de un año de vencimiento.
- ♦ La reestructuración de un préstamo o adelanto por parte de la Compañía, en términos que esta no consideraría de otra manera.
- ♦ Es probable que el prestatario entre en quiebra u otra reorganización financiera.
- ♦ La desaparición de la garantía de un mercado activo por dificultades financieras.

Presentación de la corrección de valor de pérdidas esperadas en los estados separados de situación financiera

Las correcciones de valor para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del valor en libros bruto de los activos.

Castigo

El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando la Compañía no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una parte del mismo. Para los clientes individuales, la Compañía tiene una política de cancelación del valor bruto en libros cuando el activo financiero tiene un vencimiento de tres años basado en la experiencia histórica de recuperaciones de activos similares.

Para los clientes corporativos, la Compañía realiza una evaluación individual con respecto al momento y la cantidad de la cancelación en función de si existe una expectativa razonable de recuperación. La Compañía no espera una recuperación significativa de la cantidad cancelada. Sin embargo, los activos financieros que se dan de baja aún podrían estar sujetos a actividades de cumplimiento para cumplir con los procedimientos de la Compañía para la recuperación de los montos adeudados.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.13 Deterioro (continuación)

7.13.1 Activos financieros no derivados (continuación)

Política aplicable antes del 1ro. de enero de 2018

Los activos financieros que no están clasificados como al valor razonable con cambios en resultados, se evalúan en cada fecha de reporte para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro del valor.

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados incluye:

- ◆ Mora o incumplimiento por parte de un deudor.
- ◆ Reestructuración de un monto adeudado a la Compañía en términos que esta no consideraría en otras circunstancias.
- ◆ Indicios de que un deudor o emisor se declarará en bancarrota.
- ◆ Cambios adversos en el estado de pagos de prestatarios o emisores.
- ◆ Desaparición de un mercado activo para un instrumento financiero.
- ◆ Datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

7.14 Deterioro de activos no financieros

En cada fecha de presentación de informes, la Compañía revisa los importes en libros de sus activos no financieros para determinar si existe alguna indicación de deterioro, si existe tal indicación, se estima el importe recuperable del activo.

Para la evaluación de deterioro del valor, los activos son agrupados en el grupo más pequeño de activos que genera entradas de efectivo por su uso continuo y que son significativamente independientes de las entradas de efectivo derivadas de otros activos o unidades generadoras de efectivo. La plusvalía originada en una combinación de negocios se distribuye a la unidad generadora de efectivo o grupo de unidades generadoras de efectivo que se espera sean beneficiadas por las sinergias de la combinación.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor valor entre su valor en uso y su valor razonable menos los costos de venta. El valor en uso se basa en los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo o la unidad generadora de efectivo.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.14 Deterioro de activos no financieros (continuación)

Se reconoce una pérdida por deterioro del valor si el importe en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

Las pérdidas por deterioro del valor se reconocen en los resultados. Dichas pérdidas se distribuyen, en primer lugar, para reducir el importe en libros de cualquier plusvalía distribuida a la unidad generadora de efectivo y luego, para reducir el importe en libros de los demás activos, sobre una base de prorateo.

Una pérdida por deterioro del valor reconocida con respecto a la plusvalía no se reversa. Para los otros activos, una pérdida por deterioro se reversa solo hasta que el importe del activo no exceda al importe en libros que podría haberse obtenido, neto de amortización o depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para dicho activo.

7.15 Provisiones

Las provisiones se determinan descontando los flujos de efectivo futuros esperados, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones corrientes del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del pasivo. La reversión del descuento se reconoce como costo financiero.

Se reconoce una provisión si, como resultado de un suceso pasado, la Compañía tiene una obligación presente, legal o implícita de la que puede hacerse un estimado fiable y es probable que para cancelarla requiera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.

7.16 Arrendamientos

7.16.1 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento

Al inicio de un acuerdo, la Compañía determina si el acuerdo es o contiene un arrendamiento.

La Compañía separa los pagos y demás contraprestaciones requeridas por el acuerdo al inicio del mismo o tras haber hecho la correspondiente reconsideración entre los derivados del arrendamiento y los derivados de los otros elementos, sobre la base de sus valores razonables relativos. Si la Compañía concluye que para un arrendamiento financiero es impracticable separar con fiabilidad los pagos, reconocerá un activo y un pasivo por un mismo importe, igual al valor razonable del activo subyacente identificado; posteriormente, el pasivo se reducirá por los pagos efectuados, reconociendo la carga financiera imputada a dicho pasivo mediante la utilización de la tasa de interés incremental del endeudamiento del comprador.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.16 Arrendamientos (continuación)

7.16.2 Activos arrendados

Los arrendamientos de propiedad, planta y equipo que transfieren a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y ventajas relacionados con la propiedad, son clasificados como arrendamientos financieros. Los activos arrendados se miden inicialmente a un importe igual al menor valor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los activos se contabilizan de acuerdo con la política contable aplicable al activo correspondiente.

Los activos mantenidos bajo otros arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos y no se reconocen en los estados separados de situación financiera de la Compañía.

7.16.3 Pagos por arrendamientos

Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos se reconocen en resultados en forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Los incentivos por arrendamiento recibidos son reconocidos como parte integral del gasto total por arrendamiento durante el plazo de este.

Los pagos mínimos por arrendamientos realizados bajo arrendamientos financieros son distribuidos entre la carga financiera y la reducción de la carga viva. La carga financiera total se distribuye entre los períodos que constituyen el plazo del arrendamiento, de manera que se obtenga una tasa de interés constante en cada período, sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar.

7.17 Inversiones en subsidiarias y asociadas

Una subsidiaria es una entidad sobre la que la Compañía tiene control o control conjunto de sus políticas financieras y de operación.

Una asociada es una entidad sobre la que la Compañía tiene una influencia significativa pero no control o control conjunto de sus políticas financieras y de operación.

Para la contabilización de las inversiones en subsidiarias y asociadas, la Compañía utiliza el método de la participación patrimonial. Bajo este método, las inversiones inicialmente se reconocen al costo que incluye los costos de transacción. Después del reconocimiento inicial, los estados financieros separados incluyen la participación de la Compañía en los resultados de las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación, hasta la fecha en que la influencia significativa o el control conjunto cesan.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.18 Acuerdo conjunto

La Compañía clasifica su acuerdo conjunto como una operación conjunta.

Una operación conjunta es un acuerdo conjunto mediante el cual las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos relacionados con el acuerdo.

Bajo esta clasificación se contabilizan los activos, pasivos, ingresos de actividades ordinarias y gastos relativos a su participación en una operación conjunta de acuerdo con las NIIF aplicables en particular a los activos, pasivos, ingresos de actividades ordinarias y gastos.

7.19 Beneficio en operación

El beneficio en operación es el resultado generado por las principales actividades continuas de la Compañía que generan ingresos, así como otros ingresos y gastos relacionados con las actividades operativas; excluye los ingresos (costos) financieros y la participación en los resultados de inversiones reconocidas, utilizando el método de participación y el impuesto sobre la renta.

7.20 Medición de valor razonable

Valor razonable es el precio que se recibiría por la venta de un activo o se pagaría por la transferencia de un pasivo en la fecha de medición, en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal, o en su ausencia, el mercado más ventajoso al que tiene acceso la Compañía en esa fecha. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Varias políticas de contabilidad y revelaciones en los estados financieros separados de la Compañía requieren la medición de valores razonables, tanto para activos financieros y no financieros como para pasivos.

Cuando está disponible, la Compañía mide el valor razonable de un instrumento financiero utilizando precios cotizados en un mercado activo para ese instrumento financiero. Un mercado se considera activo si las transacciones para activos y pasivos ocurren con la suficiente frecuencia y volumen para proveer información de precios sobre una base continua.

Si no hay precios cotizados en un mercado activo, la Compañía utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizan el uso de datos de entrada no observables. La técnica de valoración seleccionada incorpora todos los factores que los participantes del mercado tomarían en consideración al ponerle precio a la transacción.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.20 Medición de valor razonable (continuación)

Cuando un activo o un pasivo medidos al valor razonable tienen un precio de oferta y un precio de demanda, la Compañía mide los activos y posiciones largas al precio de oferta y los pasivos y posiciones cortas al precio de demanda.

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es normalmente el precio de transacción, es decir, el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. Cuando la Compañía determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial es diferente del precio de transacción y el valor razonable es evidenciado por un precio cotizado en un mercado activo para un activo o pasivo idéntico o bien, determinado con base en una técnica de valoración para la cual ningún dato de entrada no observable se considera insignificante en relación con la medición, entonces el instrumento financiero se mide inicialmente al valor razonable, ajustado para diferir la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de transacción.

Posteriormente, la diferencia se reconoce en los resultados utilizando una base apropiada y durante el plazo del instrumento, pero no después que la valuación esté totalmente soportada por datos observables de entrada en el mercado o la transacción esté cerrada.

8 Normas emitidas pero aún no efectivas

Varias normas nuevas y enmiendas a normas están vigentes para los períodos anuales que comienzan después del 1ro. de enero de 2018 y se permite su aplicación anticipada; sin embargo, la Compañía no ha adoptado anticipadamente las siguientes normas nuevas o enmendadas en la preparación de estos estados financieros separados.

De las normas que aún no son efectivas, se espera que la NIIF 16 tenga un impacto significativo sobre los estados financieros separados de la Compañía en el período de su aplicación inicial.

8.1 NIIF 16 Arrendamientos

Se requiere que la Compañía adopte la NIIF 16: *Arrendamientos*, a partir del 1ro. de enero de 2019. La Compañía no ha evaluado el impacto estimado que tendrá la aplicación inicial de la NIIF 16 en sus estados financieros separados como se describe a continuación.

La NIIF 16 introduce el modelo arrendamiento contable único para los arrendatarios. El arrendatario reconoce un activo por derecho de uso que representa su derecho a utilizar el activo subyacente y un pasivo de arrendamiento que representa su obligación de realizar pagos de arrendamiento. Existen exenciones de reconocimiento para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de elementos de poco valor.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

8 Normas emitidas pero aún no efectivas (continuación)

8.1 NIIF 16 Arrendamientos (continuación)

La contabilidad del arrendador sigue siendo similar a la norma vigente, es decir, los arrendadores continúan clasificando los arrendamientos como financieros u operativos.

La NIIF 16 reemplaza la guía de arrendamientos existentes, incluyendo la NIC 17 *Arrendamientos*, la CINIIF 4 *Determinación si un Acuerdo contiene un Arrendamiento*, la SIC-15 *Arrendamientos Operativos - Incentivos* y la SIC-27 *Evaluación de la Sustancia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento*.

8.1.1 Arrendamientos en los que la Compañía es un arrendatario

La Compañía reconocerá nuevos activos y pasivos por sus arrendamientos operativos de instalaciones donde opera una de sus oficinas. La naturaleza de los gastos relacionados con esos arrendamientos ahora cambiará, porque la Compañía reconocerá un cargo por depreciación para los activos por derecho de uso y los gastos por intereses sobre los pasivos por arrendamiento.

Anteriormente, la Compañía reconocía el gasto de arrendamiento operativo en línea recta durante el plazo del arrendamiento, y reconocía los activos y pasivos solo en la medida en que hubiese una diferencia temporal entre los pagos reales del arrendamiento y el gasto reconocido.

Además, la Compañía ya no reconocerá las provisiones para arrendamientos operativos que considere onerosos, en cambio, incluirá los pagos adeudados bajo el arrendamiento en un pasivo por arrendamiento.

La Compañía aún no ha determinado los efectos relacionados a la adopción de la NIIF 16 sobre sus estados financieros separados.

8.1.2 Transición

La Compañía planea aplicar la NIIF 16 inicialmente el 1ro. de enero de 2019, utilizando el enfoque retrospectivo modificado. En consecuencia, el efecto acumulado de la adopción de la NIIF 16 se reconocerá como un ajuste al saldo de apertura de las ganancias retenidas al 1ro. de enero de 2019, sin reexpresar la información comparativa.

La Compañía planea aplicar la solución práctica para adoptar la definición de arrendamiento en el momento de la transición. Esto significa que aplicará la NIIF 16 a todos los contratos suscritos antes del 1ro. de enero de 2019 e identificados como arrendamientos de conformidad con la NIC 17 y CINIIF 4.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

8 Normas emitidas pero aún no efectivas (continuación)

8.2 Otras enmiendas

No se espera que las siguientes nuevas normas o enmiendas a normas tengan un efecto material en los estados financieros de la Compañía.

- ◆ CINIIF 23 *Incertidumbre sobre Tratamientos de Impuestos*.
- ◆ Características de Pago Anticipado con Compensación Negativa (enmiendas a la NIIF 9).
- ◆ *Intereses a Largo Plazo en Asociados y Negocios Conjuntos* (enmienda a la NIC 28).
- ◆ *Modificación, Reducción o Liquidación del Plan* (enmienda a la NIC 19).
- ◆ *Mejoras Anuales a las NIIF* (Ciclo 2015 – 2017), varios estándares.
- ◆ *Modificaciones a las Referencias al Marco Conceptual de las NIIF*.
- ◆ NIIF 17 *Contratos de Seguro*.

9 Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Efectivo en caja	842,378	780,864
Depósitos en cuentas corrientes	17,181,921	5,072,099
Depósitos en cuentas de ahorros	<u>527,563</u>	<u>1,481,383</u>
	<u>18,551,862</u>	<u>7,334,346</u>

Los depósitos en cuentas corrientes y de ahorros generan intereses entre 0.50 % y 4 % anual sobre la base del saldo promedio diario para los saldos en pesos dominicanos (RD\$) y 0.15 % para los saldos en dólares estadounidenses (US\$).

Los intereses ganados por el efectivo y equivalentes de efectivo durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, ascienden aproximadamente a RD\$167,000 y RD\$66,000, respectivamente, y se incluyen dentro del renglón de costos financieros en los estados separados de resultados y otros resultados integrales que se acompañan.

10 Saldos y transacciones con socios y entidades relacionados

La Compañía realiza transacciones con socios y entidades relacionadas, principalmente por concepto de ingresos por proyectos de construcción, servicios administrativos, servicios de fabricación, servicio de supervisión y dirección técnica, ingresos y gastos por arrendamientos de maquinarias y equipos, compra y venta de materiales, entre otros.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

10 Saldos y transacciones con socios y entidades relacionados (continuación)

Un resumen de los saldos y transacciones de la Compañía con sus socios y entidades relacionados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y por los años terminados en esas fechas, es el siguiente:

Saldos:

	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
2018		
Ingeniería Estrella, S. A.	198,098,730	-
Ingeniería Estrella, S. A. (sucursal en Haití)	112,766,303	-
Consortio Minero Dominicano, S. A.	-	40,969,299
Estrella Energy, S.R.L.	-	4,523,652
American Steel Building Corporation	16,835,943	-
Cibao Fútbol Club CFC, S.R.L.	29,066,629	-
Cadena de Noticias Televisión, S. A.	-	6,764,527
Compañía Dominicana de Asfalto, S.R.L.	6,484,619	-
Estrella Haití, S. A.	2,562,736	-
Editora El Caribe, S. A.	10,713,975	-
Fundación Estrella, Inc.	9,317,485	-
Órbita Global, S.R.L.	3,943,510	-
Claumar Investments Limited, Ltd.	7,019,681	-
North West Industries, S.R.L.	5,477,359	-
Consortio AE-HL Punta Catalina	-	11,349,127
Seguridad Corporativa C.E., S.R.L.	6,583,488	-
Inmobiliaria CE, S.R.L.	161,903	-
Grupo Cerg, S.R.L.	2,762,450	-
	<u>411,794,811</u>	<u>63,606,605</u>
2017		
Ingeniería Estrella, S. A.	52,940,538	-
Ingeniería Estrella, S. A. (sucursal en Haití)	137,280,028	-
Consortio Minero Dominicano, S. A.	-	27,815,926
Estrella Energy, S.R.L.	37,722,341	-
American Steel Building Corporation	252,430,917	-
Cibao Fútbol Club CFC, S.R.L.	10,564,155	-
Cadena de Noticias Televisión, S. A.	315,473	-
Compañía Dominicana de Asfalto, S.R.L.	3,271,867	-
Estrella Haití, S. A.	1,333,618	-

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

10 Saldos y transacciones con socios y entidades relacionados (continuación)

	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
2017		
Editora El Caribe, S. A.	4,480,330	-
Fundación Estrella, Inc.	-	3,108,095
Órbita Global, S.R.L.	2,596,079	-
Claumar Investments Limited, Ltd.	4,329,190	-
North West Industries, S.R.L.	-	57,730,517
Consortio AE-HL Punta Catalina	2,441,481	-
Seguridad Corporativa C.E., S.R.L.	5,190,113	-
Loma Internacional, S. A.	4,073,200	-
Porto Alegre Management, S. A.	4,500	-
Grupo Cerg, S.R.L.	<u>1,602,318</u>	<u>-</u>
	<u>520,576,148</u>	<u>88,654,538</u>

Los saldos por cobrar a Ingeniería Estrella, S. A., Ingeniería Estrella, S. A. (sucursal en Haití) y American Steel Building Corporation se originan principalmente por la venta e instalación de estructuras metálicas en proyectos que son desarrollados por estas entidades, así como por la facturación de los servicios administrativos.

Los saldos por pagar a Consorcio Minero Dominicano, S. A. corresponden principalmente a las compras de combustible, repuestos y materiales, así como pagos a cuentas realizados por esta entidad.

Al 31 de diciembre de 2018, los saldos por cobrar y por pagar incluyen RD\$15,584,585 y RD\$89,564,225, respectivamente, correspondientes a avances de efectivo (en 2017: RD\$57,613,959 y RD\$49,619,146, respectivamente), que deben ser liquidados en un plazo no mayor a un año y causan intereses mensuales equivalentes a la tasa preferencial activa de la banca comercial publicada por el Banco Central de la República Dominicana, la cual al 31 de diciembre de 2018 y 2017 fue de 10.58 % y 9.63 %, respectivamente.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, se generaron intereses sobre los avances de efectivo por aproximadamente RD\$27,386,000 y RD\$5,183,000, respectivamente; igualmente, se reconocieron gastos por intereses sobre los saldos por pagar por aproximadamente RD\$10,650,000 y RD\$12,572,000, respectivamente. Los ingresos y gastos por intereses se incluyen dentro del renglón de costos financieros en los estados separados de resultados y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

10 Saldos y transacciones con socios y entidades relacionados (continuación)

Un resumen de las transacciones realizadas con relacionadas durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

Transacciones:

	Ingresos					Costos y gastos		
	Proyectos de construcción y supervisión técnica (i)	Servicios administrativos (ii)	Arrendamientos de maquinarias y equipos	Servicios de fabricación (iii)	Venta de combustible, repuestos y materiales	Participación en proyectos (iv)	Compra de combustible, repuestos y materiales	Arrendamientos de maquinarias y equipos
2018								
Ingeniería Estrella, S. A.	98,359,501	89,319,724	2,510,797	359,272	-	8,576,020	152,196,385	14,291,533
Ingeniería Estrella, (sucursal Haití)	-	24,946,470	-	-	38,370	-	41,550	-
Consorcio Minero Dominicano, S. A.	106,245,710	83,063,419	718,520	80,900	4,443,023	-	1,593,346	2,604
American Steel Building Corporation	36,663,760	12,383,015	5,176,210	28,745,307	35,838,465	-	4,802,590	979,563
Cibao Fútbol Club CFC, S.R.L.	158,189	8,043,238	1,307,687	531,200	6,990,504	-	-	-
Claumar Investments, Ltd.	-	2,064,237	-	-	-	-	-	-
Compañía Dominicana de Asfalto, S.R.L.	-	2,705,096	-	-	-	-	-	-
North West Industries, S.R.L.	-	22,041,499	162,333	42,882	53,530	-	48,621,558	1,140,528
Fundación Estrella, Inc.	-	965,528	-	-	-	-	-	-
Consorcio AE-HL Punta Catalina	1,061,256	35,685,020	11,791,176	-	4,381,771	-	-	-
Estrella Energy, S.R.L.	-	1,440,681	-	-	-	-	-	-
Estrella Haití, S. A.	-	1,229,117	-	-	-	-	-	-
Grupo Cerg, S.R.L.	-	-	-	-	-	-	-	-
Órbita Global, Inc.	-	1,275,060	-	-	-	-	-	-
Editora El Caribe, S. A.	-	6,268,435	-	-	-	-	-	-
Seguridad Corporativa C.E., S.R.L.	-	2,633,409	-	-	3,273,566	-	-	-
	<u>242,488,416</u>	<u>294,063,948</u>	<u>21,666,723</u>	<u>29,759,561</u>	<u>55,019,229</u>	<u>8,576,020</u>	<u>207,255,429</u>	<u>16,414,228</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

10 Saldos y transacciones con socios y entidades relacionadas (continuación)

	Ingresos				Costos y gastos			
	Proyectos de construcción y supervisión técnica (i)	Servicios administrativos (ii)	Arrendamientos de maquinarias y equipos	Servicios de fabricación (iii)	Venta de combustible, repuestos y materiales	Participación en proyectos (iv)	Compra de combustible, repuestos y materiales	Arrendamientos de maquinarias y equipos
2017								
Ingeniería Estrella, S. A.	203,280,770	75,026,908	2,918,059	58,050	2,464,746	102,890,573	37,787,005	8,954,490
Ingeniería Estrella, (sucursal Haití)	50,000,378	27,477,726	-	-	-	-	497,053	-
Consorcio Minero Dominicano, S. A.	35,366,030	75,862,360	36,197	-	1,512,023	-	1,218,635	91,921
American Steel Building Corporation	52,310,144	9,497,499	17,516,360	25,960,581	29,558,572	-	3,868,997	-
Cibao Fútbol Club CFC, S.R.L.	-	6,230,303	-	122,125	-	-	138,660	-
Claumar Investments, Ltd.	-	1,770,777	-	-	-	-	-	-
Compañía Dominicana de Asfalto, S.R.L.	-	1,493,591	-	-	-	-	-	-
North West Industries, S.R.L.	128,156	22,565,046	253,974	140,755	234,830	-	56,698,356	-
Fundación Estrella, Inc.	-	476,272	-	-	-	-	-	-
Consorcio AE-HL Punta Catalina	174,812	35,402,503	443,306	-	1,135,486	-	-	-
Estrella Energy, S.R.L.	-	1,104,181	-	-	-	-	-	-
Estrella Haití, S. A.	-	744,235	-	-	-	-	-	-
Grupo Cerg, S.R.L.	-	779,109	-	-	-	-	-	-
Órbita Global, Inc.	-	1,185,591	-	-	-	-	-	-
Editora El Caribe, S. A.	-	4,538,525	-	-	-	-	505,551	-
Seguridad Corporativa C.E., S.R.L.	-	1,672,013	-	-	-	-	-	-
	<u>341,260,290</u>	<u>265,826,639</u>	<u>21,167,896</u>	<u>26,281,511</u>	<u>34,905,657</u>	<u>102,890,573</u>	<u>100,714,257</u>	<u>9,046,411</u>

- (i) Corresponde a la participación en diversos proyectos de construcción en los que la Compañía ha sido subcontratada para que se encargue de ejercer las actividades de fabricación e instalación de estructuras metálicas. La contraprestación está pactada de acuerdo a los contratos suscritos por cada tipo de proyecto. Igualmente, la Compañía presta los servicios de supervisión y dirección técnica a su parte relacionada, American Steel Building. Dichos servicios comprenden: supervisión de proyecto, control de calidad, control de presupuesto, gestión de adquisición de materiales y/o subcontratos necesarios para la correcta ejecución de las obras.
- (ii) Estos servicios corresponden al apoyo contable, nómina, asesoría y gestión de ventas, entre otros.
- (iii) Consiste en la fabricación de estructuras metálicas requeridas por sus partes relacionadas.
- (iv) Corresponde a cargos de sus partes relacionadas por la subcontratación de estas para la participación en diversos proyectos de construcción.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

10 Saldos y transacciones con socios y entidades relacionadas (continuación)

Las transacciones con socios y entidades relacionadas son realizadas de acuerdo a las condiciones pactadas entre las mismas. Los saldos pendientes al cierre del año, a excepción de aquellos revelados, no generan intereses y son realizables a la vista. No se han reconocido u otorgado garantías por ninguna cuenta por cobrar o por pagar a socios y entidades relacionadas. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía no ha reconocido pérdidas en cuentas por cobrar a socios y entidades relacionadas.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía pagó sueldos y otras compensaciones al personal directivo por aproximadamente RD\$80,400,000 y RD\$34,700,000, respectivamente, los cuales se definen como aquellos que ocupan la posición de directores en adelante.

11 Inventarios

Un resumen por tipos de los inventarios al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Estructuras metálicas	69,626,358	60,036,867
Materia prima	260,884,794	313,504,757
Repuestos, materiales y suministros	24,794,949	20,737,970
Otros inventarios	<u>8,375,764</u>	<u>10,373,312</u>
	<u>363,681,865</u>	<u>404,652,906</u>

12 Gastos pagados por anticipado

Un resumen de los gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Seguros	8,520,106	6,523,437
Saldo a favor de ITBIS	16,221,804	27,257,841
Saldo a favor de impuesto (nota 24)	-	13,767,118
Otros	<u>5,464,131</u>	<u>3,386,033</u>
	<u>30,206,041</u>	<u>50,934,429</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

13 Inversiones en subsidiarias y asociadas

Un resumen de las inversiones en subsidiarias y asociadas al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	Porcentaje de participación	Distribución de la inversión			Inversión total
		Capital accionario	Participación en el patrimonio	Dividendos recibidos	
2018					
<u>Subsidiarias:</u>					
American Steel Building Corp.	100 %	830,000	153,850,712	-	154,680,712
North West Industries, S.R.L.	68.39 %	<u>273,548,100</u>	<u>431,998,955</u>	<u>-</u>	<u>705,547,055</u>
		<u>274,378,100</u>	<u>585,849,667</u>	<u>-</u>	<u>860,227,767</u>
<u>Asociadas:</u>					
Estrella Energy, S.R.L.	25 %	200,000,000	71,363,460	(48,400,000)	222,963,460
Claumar Investments Limited, Ltd.	25 %	<u>11,205,000</u>	<u>(11,205,000)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
		<u>211,205,000</u>	<u>60,158,460</u>	<u>(48,400,000)</u>	<u>222,963,460</u>
		<u>485,583,100</u>	<u>646,008,127</u>	<u>(48,400,000)</u>	<u>1,083,191,227</u>
2017					
<u>Subsidiarias:</u>					
American Steel Building Corp.	100 %	830,000	138,091,051	-	138,921,051
North West Industries, S.R.L.	68.39 %	<u>273,548,100</u>	<u>412,577,169</u>	<u>-</u>	<u>686,125,269</u>
		<u>274,378,100</u>	<u>550,668,220</u>	<u>-</u>	<u>825,046,320</u>
<u>Asociadas:</u>					
Estrella Energy, S.R.L.	25 %	200,000,000	116,966,087	(90,084,873)	226,881,214
Claumar Investments Limited, Ltd.	25 %	<u>11,205,000</u>	<u>(11,205,000)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
		<u>211,205,000</u>	<u>105,761,087</u>	<u>(90,084,873)</u>	<u>226,881,214</u>
		<u>485,583,100</u>	<u>656,429,307</u>	<u>(90,084,873)</u>	<u>1,051,927,534</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

13 Inversiones en subsidiarias y asociadas (continuación)

La siguiente tabla resume la información financiera de las subsidiarias y asociadas incluida en los estados financieros separados; también concilia la información financiera resumida con el importe en libros de la participación de la Compañía en las subsidiarias y asociadas:

		Activos netos al inicio del año (*)	Resultado del período	Otros resultados integrales del período	Participación en los activos netos	Participación en los resultados del período	Participación en los otros resultados integrales	Total participación
2018								
<i>Subsidiarias:</i>								
American Steel Building Corp.	100 %	127,682,779	26,991,457	(823,524)	127,682,779	26,991,457	(823,524)	153,850,712
North West Industries, S.R.L.	68.39 %	<u>597,821,159</u>	<u>37,271,786</u>	<u>(3,395,697)</u>	<u>408,832,105</u>	<u>25,489,066</u>	<u>(2,322,216)</u>	<u>431,998,955</u>
		<u>725,503,938</u>	<u>64,263,243</u>	<u>(4,219,221)</u>	<u>536,514,884</u>	<u>52,480,523</u>	<u>(3,145,740)</u>	<u>585,849,667</u>
<i>Asociadas:</i>								
Estrella Energy, S.R.L.	25 %	140,308,502	145,145,334	-	35,077,126	36,286,334	-	71,363,460
Claumar Investments, Ltd.	25 %	<u>(226,229,824)</u>	<u>(4,104,569)</u>	<u>-</u>	<u>(11,205,000)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(11,205,000)</u>
		<u>(85,921,322)</u>	<u>141,040,765</u>	<u>-</u>	<u>23,872,126</u>	<u>36,286,334</u>	<u>-</u>	<u>60,158,460</u>
		<u>639,582,616</u>	<u>205,304,008</u>	<u>(4,219,221)</u>	<u>560,387,010</u>	<u>88,766,857</u>	<u>(3,145,740)</u>	<u>646,008,127</u>

(*) El saldo al 1ro. de enero de 2018 incluye el efecto de la aplicación inicial de la NIIF 9 en las cifras de las subsidiarias, por un importe de RD\$8,949,199 (ver la nota 5).

		Activos netos al inicio del año (*)	Resultado del período	Otros resultados integrales del período	Participación en los activos netos	Participación en los resultados del período	Participación en los otros resultados integrales	Total participación
2017								
<i>Subsidiarias:</i>								
American Steel Building Corp.	100 %	91,072,493	47,842,082	(823,524)	91,072,493	47,842,082	(823,524)	138,091,051
North West Industries, S.R.L.	68.39 %	<u>531,750,922</u>	<u>74,942,211</u>	<u>(3,395,697)</u>	<u>363,648,636</u>	<u>51,250,749</u>	<u>(2,322,216)</u>	<u>412,577,169</u>
		<u>622,823,415</u>	<u>122,784,293</u>	<u>(4,219,221)</u>	<u>454,721,129</u>	<u>99,092,831</u>	<u>(3,145,740)</u>	<u>550,668,220</u>
<i>Asociadas:</i>								
Estrella Energy, S.R.L.	25 %	289,381,514	178,482,832	-	72,345,379	44,620,708	-	116,966,087
Claumar Investments, Ltd.	25 %	<u>(226,229,824)</u>	<u>(4,104,569)</u>	<u>-</u>	<u>(11,205,000)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(11,205,000)</u>
		<u>63,151,690</u>	<u>174,378,263</u>	<u>-</u>	<u>61,140,379</u>	<u>44,620,708</u>	<u>-</u>	<u>105,761,087</u>
		<u>685,975,105</u>	<u>297,162,556</u>	<u>(4,219,221)</u>	<u>515,861,508</u>	<u>143,713,539</u>	<u>(3,145,740)</u>	<u>656,429,307</u>

Las pérdidas de la asociada Claumar Investments, Ltd. excede la participación de la Compañía en la misma, por lo que esta no reconoce su participación en las pérdidas adicionales. La Compañía no ha incurrido en obligaciones legales o implícitas, ni ha efectuado pagos en nombre de la asociada. Cuando la asociada obtenga ganancias con posterioridad, la Compañía reanudará el reconocimiento de su participación, después de que su participación en las citadas ganancias iguale la participación en las pérdidas no reconocidas.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

14 Otras inversiones

Corresponden a inversiones en acciones en entidades en las que el porcentaje de participación de la Compañía no excede el 20 % de su capital contable. Un detalle de las otras inversiones al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Consorcio Minero Dominicano, S. A.	1,849,100,483	1,627,059,693
Ferretería Ochoa, S. A.	182,250,000	182,250,000
Timberline Development, S. A.	161,281,532	161,281,532
Hospital Metropolitano de Santiago, S. A.	69,263,719	69,263,719
Aeropuerto Internacional del Cibao, S. A.	24,076,600	24,076,600
Grupo M, S. A.	4,938,572	4,938,572
Otros	<u>165,063</u>	<u>161,581</u>
	<u>2,291,075,969</u>	<u>2,069,031,697</u>

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía recibió dividendos por estas inversiones por aproximadamente RD\$11,700,000 y RD\$13,800,000, respectivamente, los cuales se presentan formando parte de los otros ingresos operacionales en los estados separados de resultados y otros resultados integrales que se acompañan.

15 Negocio conjunto

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía participa en un 55 % en un negocio conjunto, constituido en noviembre de 2015.

Este consorcio se ha formalizado para la realización y ejecución de los trabajos de Servicios de montaje mecánico de equipos, tuberías y estructuras metálicas del sistema de tratamientos de gases (ACQS/FGD) de la central termoeléctrica Punta Catalina, incluyendo pruebas y ensayos durante las fases de comisionamiento y puesto en marcha de conformidad con las indicaciones expresas del Consorcio Odebrecht Tecnimont Estrella, sin limitarse a: suministro y transporte (desde y hasta el lugar donde se estén ejecutando los servicios) de mano de obra, equipos, repuestos y accesorios y almacenamiento de dichos equipos en las cantidades que sean necesarias, para atender el plazo contractual previsto para la ejecución completa de la obra general, así como la supervisión y dirección técnica que sean requeridos por el Consorcio Odebrecht Tecnimont Estrella.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

15 Negocio conjunto (continuación)

La siguiente tabla resume la información financiera del negocio conjunto, incluida en sus propios estados financieros. La tabla también concilia la información financiera con el importe en libros de la participación línea por línea de la Compañía.

	2018		2017	
	<u>Importes</u>	<u>Participación</u>	<u>Importes</u>	<u>Participación</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	(109,730)	(60,352)	8,074,013	4,440,707
Cuentas por cobrar clientes	169,850,576	93,417,817	49,848,931	27,416,912
Otras cuentas por cobrar	25,439	13,991	-	-
Avances a proveedores	157,178,494	86,448,172	157,837,547	86,810,651
Inventarios	4,431,565	2,437,361	8,478,445	4,663,145
Gastos pagados por anticipado	9,934,784	5,464,131	6,156,424	3,386,033
Propiedad, planta y equipos, neto	-	-	37,054,193	20,379,806
Otros activos	<u>2,619,136</u>	<u>1,440,525</u>	<u>1,645,071</u>	<u>904,789</u>
Total de activos	<u>343,930,264</u>	<u>189,161,645</u>	<u>269,094,624</u>	<u>148,002,043</u>
Cuentas por pagar proveedores	175,913,636	96,752,500	138,321,104	76,076,607
Anticipos recibidos de clientes a corto plazo	201,553,118	110,854,215	29,715,146	16,343,330
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	5,006,457	2,753,551	13,516,775	7,434,226
Beneficios (pérdidas) acumulados	<u>(38,542,947)</u>	<u>(21,198,621)</u>	<u>87,541,599</u>	<u>48,147,880</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>343,930,264</u>	<u>189,161,645</u>	<u>269,094,624</u>	<u>148,002,043</u>
Ingresos	345,920,000	190,256,000	545,737,742	300,155,758
Costos	(487,064,301)	(267,885,366)	(513,187,825)	(282,253,304)
Otros ingresos operacionales	10,242,105	5,633,158	45,583,039	25,070,671
Gastos generales y administrativos	(6,827,149)	(3,754,932)	(1,483,375)	(815,856)
Ingresos (gastos) por intereses	6,177,247	3,397,486	(1,384,496)	(761,473)
Pérdida en cambio de moneda extranjera, neta	-	-	(82,219)	(45,219)
Beneficio del período	<u>(131,552,098)</u>	<u>(72,353,654)</u>	<u>75,182,866</u>	<u>41,350,577</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

16 Propiedad, planta y equipos y depreciación

Un movimiento de la propiedad, planta y equipos y la depreciación acumulada durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

	Terrenos	Edificaciones	Maquinarias y equipos	Mobiliario y equipos de oficina	Vehículos y equipos de transporte	Construcción en proceso	Total
2018							
<u>Costos:</u>							
Saldo al inicio	695,206,008	348,859,926	354,431,866	122,965,801	122,401,819	4,764,740	1,648,630,160
Adiciones	36,079	-	3,991,379	11,538,688	5,090,561	4,399,257	25,055,964
Transferencia	-	6,216,757	-	-	-	(6,216,757)	-
Retiros y descargos	-	-	(2,133,765)	(525,055)	-	-	(2,658,820)
Saldo al final	<u>695,242,087</u>	<u>355,076,683</u>	<u>356,289,480</u>	<u>133,979,434</u>	<u>127,492,380</u>	<u>2,947,240</u>	<u>1,671,027,304</u>
<u>Depreciación:</u>							
Saldo al inicio	-	(26,879,440)	(267,199,308)	(78,752,793)	(63,755,376)	-	(436,586,917)
Cargos del período	-	(13,505,739)	(44,051,750)	(11,125,307)	(15,962,653)	-	(84,645,449)
Retiros y descargos	-	-	2,133,763	514,553	-	-	2,648,316
Saldo al final	-	(40,385,179)	(309,117,295)	(89,363,547)	(79,718,029)	-	(518,584,050)
Propiedad, planta y equipos, neto	<u>695,242,087</u>	<u>314,691,504</u>	<u>47,172,185</u>	<u>44,615,887</u>	<u>47,774,351</u>	<u>2,947,240</u>	<u>1,152,443,254</u>
2017							
<u>Costos:</u>							
Saldo al inicio	694,997,263	346,187,266	338,245,325	95,766,982	73,447,832	4,764,740	1,553,409,408
Adiciones	208,745	2,672,660	17,145,565	29,478,681	50,477,095	-	99,982,746
Retiros y descargos	-	-	(959,024)	(2,279,862)	(1,523,108)	-	(4,761,994)
Saldo al final	<u>695,206,008</u>	<u>348,859,926</u>	<u>354,431,866</u>	<u>122,965,801</u>	<u>122,401,819</u>	<u>4,764,740</u>	<u>1,648,630,160</u>
<u>Depreciación:</u>							
Saldo al inicio	-	(13,781,587)	(240,614,950)	(69,024,886)	(52,899,385)	-	(376,320,808)
Cargos del período	-	(13,097,853)	(27,543,382)	(11,991,407)	(12,267,756)	-	(64,900,398)
Retiros y descargos	-	-	959,024	2,263,500	1,411,765	-	4,634,289
Saldo al final	-	(26,879,440)	(267,199,308)	(78,752,793)	(63,755,376)	-	(436,586,917)
Propiedad, planta y equipos, neto	<u>695,206,008</u>	<u>321,980,486</u>	<u>87,232,558</u>	<u>44,213,008</u>	<u>58,646,443</u>	<u>4,764,740</u>	<u>1,212,043,243</u>

Los terrenos y edificaciones están presentados a su valor de mercado determinado por tasaciones efectuadas por peritos tasadores independientes al 31 de diciembre de 2015. El valor en libros de los terrenos y las edificaciones revaluados asciende a RD\$60,586,935 y RD\$204,519,617, originando un superávit en revaluación de RD\$738,623,157.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

16 Propiedad, planta y equipos y depreciación (continuación)

El efecto neto de la revaluación asciende a RD\$528,640,521 y RD\$532,158,649, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, y se presenta neto del efecto por impuesto diferido relacionado, como reserva por revaluación en los estados separados de situación financiera que se acompañan. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, se depreciaron edificaciones revaluadas por RD\$4,819,353, los cuales se presentan formando parte de los otros resultados integrales en los estados separados de resultados y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

Medición del valor razonable

El valor razonable o valor de mercado de los terrenos y edificaciones fue determinado por peritos tasadores externos independientes con una capacidad profesional reconocida y experiencia reciente en la localidad y categoría de las propiedades objeto de la valoración. Los peritos independientes proporcionan el valor de mercado de estas propiedades por lo menos cada cinco años.

El valor razonable de los terrenos y edificaciones ha sido clasificado dentro de la jerarquía de valor razonable Nivel 2, con base en los datos de entrada para las técnicas de valuación utilizadas (véase la nota 4).

Técnica de valoración y variables no observables significativas

La tabla a continuación muestra la técnica de valoración usada para medir el valor razonable de los terrenos y edificaciones:

<u>Técnica de valoración</u>	<u>Variables no observables significativas</u>	<u>Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable</u>
Enfoque de mercado: una técnica de valoración que utiliza los precios y otra información relevante generada por transacciones de mercado que involucran activos, pasivos o un grupo de activos y pasivos idénticos o comparable, es decir, similares, tales como un negocio.	Datos de ofertas de venta de inmuebles en las proximidades de la ubicación de los terrenos y edificaciones medidos.	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) por el comportamiento de los precios de mercados para terrenos y edificaciones similares en las proximidades de los inmuebles medidos.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

16 Propiedad, planta y equipos y depreciación (continuación)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía mantiene en uso propiedad, planta y equipos totalmente depreciados y cuyo costo de adquisición es de aproximadamente RD\$320,000,000 y RD\$285,000,000, respectivamente.

16.1 Equipos de transporte en arrendamiento

La Compañía arrienda equipos de transporte bajo varios contratos de arrendamiento financiero (véase la nota 22). Los equipos arrendados garantizan las obligaciones por arrendamiento. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el valor neto en libros de los equipos de transporte en arrendamiento era de aproximadamente RD\$16,800,000 y RD\$15,125,000, respectivamente.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía adquirió equipos de transporte con un importe en libros de aproximadamente RD\$3,089,000 y RD\$15,100,000, respectivamente, bajo un arrendamiento financiero. Estos arrendamientos le entregan a la Compañía la opción de comprar el equipo a un precio beneficioso.

16.2 Garantía

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, ciertas maquinarias y equipos están otorgadas en garantía por los préstamos bancarios que mantiene la Compañía (véase la nota 21).

17 Propiedades de inversión

Un resumen de los movimientos de las propiedades de inversión durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldos al 1ro. de enero	20,595,934	20,595,934
Cambio en el valor razonable	<u>13,179</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>20,609,113</u></u>	<u><u>20,595,934</u></u>

Las propiedades de inversión incluyen una serie de propiedades comerciales con el objetivo de generar plusvalía.

Los cambios en los valores razonables se reconocen en resultados y se incluyen dentro de los otros ingresos operacionales en los estados separados de resultados y otros resultados integrales que se acompañan.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

17 Propiedades de inversión (continuación)

Medición del valor razonable

El valor razonable de las propiedades de inversión fue determinado por peritos tasadores externos independientes con una capacidad profesional reconocida y experiencia reciente en la localidad y categoría de las propiedades objeto de la valoración. Los peritos independientes proporcionan el valor razonable de estas propiedades anualmente.

El valor razonable de la propiedad de inversión ha sido categorizado como valor razonable Nivel 2, basado en las entradas para las técnicas de valuación utilizadas (véase la nota 4).

Técnica de valoración y variables no observables significativas

La tabla a continuación muestra la técnica de valoración usada para medir el valor razonable de las propiedades de inversión.

<u>Técnica de valoración</u>	<u>Variables no observables significativas</u>	<u>Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable</u>
Enfoque de mercado: Una técnica de valoración que utiliza los precios y otra información relevante generada por transacciones de mercado que involucran activos, pasivos o un grupo de activos y pasivos idénticos o comparables, es decir, similares, tales como un negocio.	Datos de ofertas de ventas de inmuebles en las proximidades de la ubicación del inmueble medido.	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) por el comportamiento de los precios de mercados para inmuebles similares en las proximidades del inmueble medido.

18 Otros activos, neto

Un resumen de otros activos, neto al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Fianzas y depósitos	5,845,006	5,541,529
Licencias y programas de computadoras	<u>23,167,398</u>	<u>1,855,420</u>
	29,012,404	7,396,949
Amortización	<u>(1,646,245)</u>	<u>-</u>
	<u><u>27,366,159</u></u>	<u><u>7,396,949</u></u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

18 Otros activos, neto (continuación)

Un resumen del movimiento de las amortizaciones de los otros activos amortizables, durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldos al inicio del año	-	18,293,203
Aumento de la amortización	1,646,245	10,847,280
Descargo de activos totalmente amortizados	-	<u>(29,140,483)</u>
Saldos al final del año	<u><u>1,646,245</u></u>	<u><u>-</u></u>

19 Acumulaciones por pagar y otros pasivos

Un resumen por tipo de las acumulaciones por pagar y otros pasivos al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Bonificación a funcionarios y empleados	71,427,454	63,707,485
Impuestos retenidos	6,607,603	3,129,881
Intereses por pagar	7,152,341	4,455,598
Dividendos por pagar (nota 29)	8,544,257	9,896,314
Otros	<u>2,875,589</u>	<u>7,725,682</u>
	<u><u>96,607,244</u></u>	<u><u>88,914,960</u></u>

20 Documentos por pagar a corto plazo

Estos documentos por pagar corresponden básicamente a préstamos bancarios y líneas de crédito, ambos sin garantías, con instituciones financieras, según se detalla a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Banesco Banco Múltiple, S. A.		
Préstamo por un monto original de RD\$95,000,000 a una tasa de interés anual de 12 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en febrero del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	95,000,000	-

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

20 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Préstamo por un monto original de RD\$50,000,000, a una tasa de interés anual de 11.60 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en junio del 2018. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	-	50,000,000
Préstamo por un monto original de US\$850,000 a una tasa de interés anual de 6.50 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en junio del 2018. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	-	41,046,500
Citibank, N. A.		
Línea de crédito aprobada por un límite de US\$5,000,000, de la cual se adeuda un monto total de US\$3,842,083 y US\$3,429,403, para el 2018 y 2017, respectivamente, con una tasa de interés anual que oscila entre 7.57 % y 7.97 % (5.50 % y 5.71 % en 2017), con vencimiento en 180 días. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	193,026,231	165,605,857
Préstamo por un monto original de US\$1,000,000 a una tasa de interés anual y comisión de 6.59 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en enero del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	50,240,000	-
Préstamo por un monto original de US\$1,000,000 a una tasa de interés anual y comisión de 6.65 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en marzo de 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	50,240,000	-

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

20 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Préstamo por un monto original de US\$1,000,000 a una tasa de interés anual y comisión de 6.94 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en mayo del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	50,240,000	-
Préstamo por un monto original de US\$1,000,000 a una tasa de interés anual y comisión de 5.57 %, con vencimiento en enero del 2018. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	-	48,290,000
Préstamo por un monto original de US\$1,000,000 a una tasa de interés anual y comisión de 5.69 %, con vencimiento en marzo del 2018. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	-	48,290,000
Préstamo por un monto original de US\$1,000,000 a una tasa de interés anual y comisión de 5.67 %, con vencimiento en mayo del 2018. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	-	48,290,000
Banco Popular Dominicano, S. A., Banco Múltiple		
Préstamo por un monto original de US\$3,000,000 a una tasa de interés anual y comisión de 5.50 % (4.75 % en 2017) sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en octubre del 2018 y renovado hasta abril del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	150,720,000	144,870,000

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

20 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples		
Línea de crédito por un monto original de RD\$2,865,895 a una tasa de interés anual de 10.65 % (20 % en 2017), con vencimiento el 30 de noviembre del 2018 y renovado hasta junio del 2019. Intereses y capital pagaderos mensualmente	108,267	108,267
Préstamo por un monto original de RD\$50,000,000 a una tasa de interés anual de 11 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en junio del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	50,000,000	-
Préstamo por un monto original de RD\$46,520,000 a una tasa de interés anual de 11 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en junio del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	46,520,000	-
Préstamo por un monto original de RD\$50,000,000 a una tasa de interés anual de 11 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en junio del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	50,000,000	-
Préstamo por un monto original de RD\$16,226,168 a una tasa de interés anual de 9.96 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en diciembre del 2018. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	16,226,168	-
Préstamo por un monto original de RD\$3,428,410 a una tasa de interés anual de 9.96 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en diciembre del 2018. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	3,428,410	-

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

20 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Préstamo por un monto original de RD\$1,424,201 a una tasa de interés anual de 9.96 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en diciembre del 2018. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	1,424,201	-
Préstamo por un monto original de RD\$30,792,580 a una tasa de interés anual de 9.96 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en diciembre del 2018. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	30,792,580	-
Préstamo por un monto original de RD\$10,621,840 a una tasa de interés anual de 9.96 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en enero del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	10,621,840	-
Préstamo por un monto original de RD\$19,764,303 a una tasa de interés anual de 9.96 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en enero del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	19,764,303	-
Préstamo por un monto original de RD\$3,307,684 a una tasa de interés anual de 9.96 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en enero del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	3,307,684	-
Préstamo por un monto original de RD\$6,842,605 a una tasa de interés anual de 9.96 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en enero del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	6,842,605	-

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

20 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Préstamo por un monto original de RD\$1,155,709 a una tasa de interés anual de 9.96 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en enero del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	1,155,709	-
Préstamo por un monto original de RD\$41,149,785 a una tasa de interés anual de 9.96 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en enero del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	41,149,785	-
Préstamo por un monto original de US\$488,741 a una tasa de interés anual de 5.50 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en febrero del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	24,554,354	-
Préstamo por un monto original de US\$115,388 a una tasa de interés anual de 5.50 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en abril del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	5,797,119	-
Préstamo por un monto original de US\$82,681 a una tasa de interés anual de 5.50 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en abril del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	4,153,905	-
Préstamo por un monto original de US\$326,247 a una tasa de interés anual de 5.50 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en febrero del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	16,390,630	-

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

20 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Préstamo por un monto original de US\$220,260 a una tasa de interés anual de 5.50 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en febrero del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	11,065,876	-
Préstamo por un monto original de US\$91,431 a una tasa de interés anual de 5.50 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en marzo del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	4,593,473	-
Préstamo por un monto original de US\$45,137 a una tasa de interés anual de 5.50 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en marzo del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	2,267,699	-
Préstamo por un monto original de US\$80,231 a una tasa de interés anual de 5.50 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en marzo del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	4,030,809	-
Préstamo por un monto original de US\$298,156 a una tasa de interés anual de 5.50 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en marzo del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	14,979,363	-
Préstamo por un monto original de US\$399,029 a una tasa de interés anual de 5.50 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en abril del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	20,047,231	-

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

20 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Préstamo por un monto original de US\$535,246 a una tasa de interés anual de 5.50 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en abril del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	26,890,759	-
Préstamo por un monto original de US\$3,500,0000 a una tasa de interés anual de 6.33 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en junio del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	175,840,000	-
Préstamo por un monto original de RD\$52,143,824 a una tasa de interés anual de 9.60 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en junio del 2018. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	-	52,143,824
Préstamo por un monto original de RD\$57,174,216 a una tasa de interés anual de 9.60 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en marzo del 2018. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	-	57,174,216
Préstamo por un monto original de RD\$20,431,114 a una tasa de interés anual de 9.60 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en abril del 2018. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	-	20,431,114
Banco Múltiple BHD León, S. A.		
Préstamo por un monto original de RD\$100,000,000 a una tasa de interés anual variable de entre 12 % y 15.50 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en noviembre del 2018 y renovado hasta diciembre del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	100,000,000	100,000,000

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

20 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos		
Préstamo por un monto original de RD\$100,000,000 a una tasa de interés anual de 9 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en agosto del 2018 y renovado hasta septiembre del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimientos	100,000,000	100,000,000
Préstamo por un monto original de RD\$75,000,000 a una tasa de interés anual de 11.50 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en agosto del 2018 y renovado hasta septiembre del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	75,000,000	75,000,000
Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos		
Préstamo por un monto original de RD\$50,000,000 a una tasa de interés anual de 11 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en octubre del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimientos	<u>50,000,000</u>	<u>-</u>
	<u>1,506,419,001</u>	<u>951,249,778</u>

21 Deuda a largo plazo

Un detalle de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Banco Popular Dominicano, S. A., Banco Múltiple		
Préstamo por un monto original US\$5,000,000, obtenido en abril del 2015 a una tasa de interés anual de 5 %, con vencimiento en abril del 2020. Las amortizaciones a este préstamo deben realizarse mediante 48 cuotas de capital e intereses de US\$113,455; capital con un año de gracia	89,895,470	146,725,560

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

21 Deuda a largo plazo (continuación)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<p>Préstamo por un monto original RD\$150,000,000, de fecha 20 de julio de 2016 a una tasa de interés anual y comisión de 9 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento el 19 de julio de 2019. Las amortizaciones a este préstamo deben realizarse mensualmente en 36 cuotas con capital fijo de RD\$4,166,667. Este préstamo fue saldado de forma anticipada durante el 2018.</p>	-	3,006,667
<p>Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples</p>		
<p>Préstamo obtenido para compras de equipos y maquinarias por monto original de RD\$200,000,000, en noviembre del 2012 a una tasa de interés anual variable de entre 12.50 % y 14.25 %, con vencimiento en junio del 2021. Las amortizaciones a este préstamo deben realizarse mensualmente, en 84 cuotas consecutivas, de capital e intereses de RD\$3,803,711. Los equipos y maquinarias adquiridos, están otorgados en garantía para dicho préstamo (véase la nota 16)</p>	94,304,697	125,032,053
<p>Préstamo obtenido para compras de equipos y maquinarias por un monto original de RD\$200,000,000, en noviembre del 2013 a una tasa de interés anual variable de entre 12.50 % y 14.25 %, con vencimiento en noviembre del 2019. Las amortizaciones a este préstamo deben realizarse mensualmente, en 72 cuotas consecutivas, de capital e intereses de RD\$3,049,686. Los equipos y maquinarias adquiridos están otorgados en garantía para dicho préstamo (véase la nota 16)</p>	41,585,539	82,350,797

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

21 Deuda a largo plazo (continuación)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Banco Múltiple BHD León, S. A.		
Préstamo no garantizado por un monto original de US\$5,000,000, obtenido en diciembre del 2014 a una tasa de interés anual de 5 %, con vencimiento en diciembre del 2019. Las amortizaciones a este préstamo deben realizarse mediante 20 cuotas trimestrales consecutivas de capital más intereses de US\$217,621 más un pago final de US\$1,500,000 en la vigésima cuota	<u>113,808,875</u>	<u>153,197,404</u>
Total deuda a largo plazo, incluyendo porción corriente	339,594,581	510,312,481
Menos porción corriente	<u>256,499,154</u>	<u>165,665,003</u>
Total deuda a largo plazo, excluyendo porción corriente	<u>83,095,427</u>	<u>344,647,478</u>

Al 31 de diciembre de 2018, los préstamos con el Banco Múltiple BHD León, S. A. contienen requisitos e índices financieros, tales como: solvencia, pérdidas respecto a operaciones fallidas, apalancamiento, así como otros parámetros no financieros, los cuales la Compañía debe cumplir y reportar a la mencionada entidad.

Al 31 de diciembre de 2018, el vencimiento de la deuda a largo plazo es el siguiente:

2019	256,499,154
2020	61,819,339
2021	<u>21,276,088</u>
	<u>339,594,581</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

22 Obligaciones por arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los pasivos por arrendamiento financiero son como sigue:

	<u>Pagos mínimos de arrendamiento</u>	<u>Intereses</u>	<u>Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento</u>
2018			
Menos de un año	12,670,382	1,159,594	11,510,788
Entre uno y cinco años	<u>18,909,694</u>	<u>846,448</u>	<u>18,063,246</u>
	<u>31,580,076</u>	<u>2,006,042</u>	<u>29,574,034</u>
2017			
Menos de un año	5,738,932	767,072	4,971,860
Entre uno y cinco años	<u>13,439,187</u>	<u>857,512</u>	<u>12,581,675</u>
	<u>19,178,119</u>	<u>1,624,584</u>	<u>17,553,535</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el contrato por arrendamiento financiero que mantiene la Compañía tiene una vigencia de cinco años, plazo que cubre la mayor parte de la vida económica de los activos arrendados. La tasa de interés promedio anual oscila entre 4.75 % y 5.95 %, y establece una opción a compra al final del contrato.

Una reconciliación del movimiento de los pasivos con los flujos de efectivo provenientes de las actividades de financiamiento es el siguiente:

	<u>Pasivos</u>				<u>Patrimonio</u>		<u>Total</u>
	<u>Documentos por pagar a corto plazo</u>	<u>Deuda a largo plazo</u>	<u>Obligaciones por arrendamiento financiero</u>	<u>Intereses por pagar</u>	<u>Aporte para futuras Capitalizaciones</u>	<u>Beneficios acumulados</u>	
Saldos al 1ro. de enero de 2018	951,249,778	510,312,481	17,553,535	4,455,598	144,381,895	1,602,805,183	3,230,758,470
Cambio por flujos de efectivo de financiamiento:							
Retiros de aportes para futura capitalización	-	-	-	-	(144,381,895)	-	(144,381,895)
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	(76,032,374)	(76,032,374)
Préstamos obtenidos	1,526,546,648	3,568,172	21,144,649	-	-	-	1,551,259,469
Préstamos pagados	(992,057,646)	(190,171,050)	(10,020,714)	-	-	-	(1,192,249,410)
Total de cambios por flujos de efectivo de financiamiento	<u>534,489,002</u>	<u>(186,602,878)</u>	<u>11,123,935</u>	<u>-</u>	<u>(144,381,895)</u>	<u>(76,032,374)</u>	<u>138,595,790</u>
Efecto de cambio en moneda extranjera	<u>20,680,221</u>	<u>15,884,978</u>	<u>896,564</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>37,461,763</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

22 Obligaciones por arrendamiento financiero (continuación)

	Pasivos				Patrimonio		Total
	Documentos por pagar a corto plazo	Deuda a largo plazo	Obligaciones por arrendamiento financiero	Intereses por pagar	Aporte para futuras capitalizaciones	Beneficios acumulados	
Otros cambios:							
Gasto por intereses	-	-	-	207,434,439	-	-	207,434,439
Intereses pagados	-	-	-	(204,737,696)	-	-	(204,737,696)
Resultado del período, neto	-	-	-	-	-	615,586,059	615,586,059
Ajuste en la aplicación inicial de la NIIF 9	-	-	-	-	-	(32,519,995)	(32,519,995)
Transferencia a reserva legal	-	-	-	-	-	(3,365,622)	(3,365,622)
Total otros cambios	-	-	-	2,696,743	-	579,700,442	582,397,185
Saldos al 31 de diciembre de 2018	1,506,419,001	339,594,581	29,574,034	7,152,341	-	2,106,473,251	3,989,213,208
Saldos al 1ro. de enero de 2017	1,068,646,891	787,110,291	5,205,458	2,317,897	294,804,257	1,105,594,425	3,263,679,219
Cambio por flujos de efectivo de financiamiento:							
Retiros de aportes para futura capitalización	-	-	-	-	(770,242)	-	(770,242)
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	(26,186,381)	(26,186,381)
Préstamos obtenidos	713,942,993	-	14,399,417	-	-	-	728,342,410
Préstamos pagados	(854,743,908)	(288,280,913)	(2,302,292)	-	-	-	(1,145,327,113)
Total cambios por flujos de efectivo de financiamiento	(140,800,915)	(288,280,913)	12,097,125	-	(770,242)	(26,186,381)	(443,941,326)
Efecto de cambio en moneda extranjera	23,403,802	11,483,103	250,952	-	-	-	35,137,857
Otros cambios:							
Gasto por intereses	-	-	-	199,531,847	-	-	199,531,847
Intereses pagados	-	-	-	(197,394,146)	-	-	(197,394,146)
Resultado del período, neto	-	-	-	-	-	561,361,530	561,361,530
Transacción no monetaria (nota 29)	-	-	-	-	(149,652,120)	(9,896,314)	(159,548,434)
Transferencia a reserva legal	-	-	-	-	-	(28,068,077)	(28,068,077)
Total otros cambios	-	-	-	2,137,701	(149,652,120)	523,397,139	375,882,720
Saldos al 31 de diciembre de 2017	951,249,778	510,312,481	17,553,535	4,455,598	144,381,895	1,602,805,183	3,230,758,470

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

23 Patrimonio de los socios

23.1 Cuotas sociales

El capital pagado está compuesto por 12,500,000 cuotas sociales para el 2018 y 2017, las cuales tienen un valor nominal de RD\$100.00 cada una.

23.2 Aportes para futura capitalización

Corresponde a los aportes realizados por los socios principales de la Compañía para futura emisión de cuotas sociales. Durante los períodos terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, los accionistas de la Compañía retiraron aportes por RD\$144,381,895 y RD\$150,422,362, respectivamente.

23.3 Reserva legal

El Artículo 47 de la Ley General de Sociedades Comerciales y Empresas de Responsabilidad Limitada de la República Dominicana requiere que toda sociedad anónima o empresa de responsabilidad limitada transfiera anualmente, como mínimo, el 5 % de su beneficio después de impuestos a una reserva legal hasta que tal reserva iguale el 10 % del capital social pagado. Dicha reserva no está disponible para distribución entre los socios, excepto en caso de disolución de la Compañía.

23.4 Reserva por revaluación

Corresponde a la revaluación de terrenos y edificaciones de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 (véase la nota 16).

23.5 Reserva por participación en revaluación de subsidiarias

Corresponde a la participación de la Compañía en los otros resultados integrales de sus subsidiarias por la revaluación de terrenos y edificaciones de estas al 31 de diciembre de 2015 y la correspondiente depreciación de las edificaciones revaluadas, así como el impuesto diferido relacionado.

23.6 Dividendos

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018, la Compañía declaró dividendos por RD\$111,628,209, de los cuales decidieron pagar solamente a los socios, un monto de RD\$76,032,374; el importe restante por RD\$35,595,835, correspondiente a Ingeniería Estrella, S. A., formará parte de los beneficios acumulados hasta que la entidad presente tenga flujos suficientes para el pago o que se decida el aumento de las cuotas sociales a favor del socio mayoritario Ingeniería Estrella, S. A.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

23 Patrimonio de los socios (continuación)

23.6 Dividendos (continuación)

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017, la Compañía declaró dividendos por RD\$182,276,119, de los cuales decidieron pagar solamente a los socios minoritarios, un monto de RD\$36,082,695, el importe restante por RD\$146,193,424, formará parte de los beneficios acumulados hasta que la entidad presente tenga flujos suficientes para el pago o que se decida el aumento de las cuotas sociales a favor del socio mayoritario Ingeniería Estrella, S. A.

Al 31 de diciembre de 2017 se pagó a los accionistas minoritarios un monto de RD\$26,186,381, el monto restante por RD\$9,896,314 se presenta formando parte de las acumulaciones por pagar y otros pasivos en el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 que se acompaña.

24 Impuesto sobre la renta

Una conciliación entre los resultados reportados en los estados financieros separados y para fines fiscales durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Beneficio antes impuesto sobre la renta	<u>641,266,361</u>	<u>564,134,800</u>
Más (menos) diferencias permanentes:		
Ajuste por inflación de inventarios	(3,565,021)	(15,778,194)
Ingresos exentos, dividendos	(11,667,397)	(13,824,650)
Ingresos exentos, participación en resultados de subsidiarias y asociadas	(88,766,857)	(143,713,539)
Ingresos exentos, proyectos gubernamentales	(377,837,294)	(571,135,884)
Ingresos exentos, participación en resultados de negocio conjunto	(97,646,345)	(41,350,576)
Intereses no deducibles, período corriente	23,991,328	14,542,922
Gastos no deducibles, donaciones a instituciones sin NCF	580,379	3,797,566
Descargo directo de cuentas por cobrar	-	985,509
Retribuciones complementarias	2,645,500	2,931,700
Otras partidas	<u>11,152,850</u>	<u>120,817</u>
	<u>(541,112,857)</u>	<u>(763,424,329)</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

24 Impuesto sobre la renta (continuación)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Más (menos) diferencias de tiempo:		
Diferencia entre depreciación fiscal y contable	482,388	5,058,817
Pérdida en disposición de activos fijos	10,504	127,705
Diferencia en cambio de moneda extranjera	(13,638,131)	(4,291,289)
Diferencia en la amortización de intangibles	(16,346)	(64,668)
Gastos acumulados por pagar	25,042,788	(2,838,445)
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar a clientes	24,522,223	13,045,754
Porción de capital en cuotas por arrendamiento financiero	<u>(4,328,567)</u>	<u>(2,287,876)</u>
	<u>32,074,859</u>	<u>8,749,998</u>
Renta neta imponible (pérdidas fiscales)	<u>132,228,363</u>	<u>(190,539,531)</u>

El Código Tributario de la República Dominicana establece que el impuesto sobre la renta por pagar será el mayor resultante entre el 27 % de la renta neta imponible y el 1 % de los activos sujetos a impuestos en 2018 y 2017. En 2018 y 2017, la Compañía liquidó el impuesto sobre los activos sujetos a impuestos.

Un resumen del impuesto sobre la renta determinado al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Activos sujetos a impuestos	2,836,472,099	2,396,387,599
Tasa impositiva	<u>1 %</u>	<u>1 %</u>
Impuesto determinado	28,364,721	23,963,876
Anticipos de impuesto sobre la renta	(10,860,480)	(3,087,389)
Saldo a favor del período anterior	(13,767,118)	(34,497,340)
Retenciones instituciones financieras	(2,012)	(435)
Retenciones instituciones del Estado	<u>(812,551)</u>	<u>(145,830)</u>
Impuesto sobre la renta por pagar (saldo a favor)	<u>2,922,560</u>	<u>(13,767,118)</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

24 Impuesto sobre la renta (continuación)

El impuesto sobre la renta por pagar se presenta como tal en el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 que se acompaña. El saldo a favor se presenta como parte de los gastos pagados por anticipado en el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 que se acompaña.

El Código Tributario de la República Dominicana, según enmendado, permite a las compañías que las pérdidas incurridas en un año fiscal, puedan ser compensadas en los períodos fiscales siguientes, sin extenderse más allá de cinco años. Sin embargo, la compensación estaría sujeta a que se aproveche cada año no más del 20 % de las mismas. El Código también establece que en el cuarto y quinto año ese 20 % no puede exceder el 80 % y el 70 %, respectivamente, de la renta neta imponible. La porción de las pérdidas trasladables no aprovechada en cada año, no puede ser usada en los años futuros.

Un movimiento de las pérdidas fiscales trasladables para el año terminado el 31 de diciembre de 2018, es como sigue:

Pérdidas fiscales trasladables al inicio del año	190,539,531
Ajuste por inflación de las pérdidas trasladables	<u>2,229,315</u>
Pérdidas fiscales ajustadas por inflación	192,768,846
Pérdidas fiscales trasladables (vencidas)	<u>(38,553,769)</u>
Pérdidas fiscales trasladables al final del año	<u>154,215,077</u>

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía mantiene pérdidas trasladables ajustadas por inflación por RD\$154,215,077, las cuales pueden ser compensadas con beneficios futuros, si los hubiese y cuyo vencimiento es el siguiente:

2019	38,553,769
2020	38,553,769
2021	38,553,769
2022	<u>38,553,770</u>
	<u>154,215,077</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el gasto de impuesto sobre la renta está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Corriente	(28,364,721)	(23,963,876)
Diferido	<u>2,684,419</u>	<u>21,190,606</u>
	<u>(25,680,302)</u>	<u>(2,773,270)</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

24 Impuesto sobre la renta (continuación)

Un movimiento por concepto del impuesto sobre la renta diferido durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

	<u>Saldo al Inicio (*)</u>	<u>Movimiento del año</u>	<u>Saldo al final</u>
2018			
Activos fijos	33,259,440	774,392	34,033,832
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar clientes	12,571,317	13,366,011	25,937,328
Gastos acumulados por pagar	-	6,761,553	6,761,553
Diferencia cambiaria	3,477,118	(3,682,295)	(205,177)
Inversiones en subsidiarias	(34,763,716)	(4,727,639)	(39,491,355)
Pérdidas fiscales trasladables	<u>51,445,674</u>	<u>(9,807,603)</u>	<u>41,638,071</u>
	<u>65,989,833</u>	<u>2,684,419</u>	<u>68,674,252</u>
Revaluación de propiedades, planta y equipos	(196,825,802)	1,301,225	(195,524,577)
Inversiones en subsidiarias	<u>(19,408,186)</u>	<u>314,574</u>	<u>(19,093,612)</u>
	<u>(216,233,988)</u>	<u>1,615,799</u>	<u>(214,618,189)</u>
Diferido neto	<u>(150,244,155)</u>	<u>4,300,218</u>	<u>(145,943,937)</u>

(*) El saldo al 1ro. de enero de 2018 incluye el efecto de la aplicación inicial de la NIIF 9 sobre el impuesto diferido originado por la estimación para deterioro de cuentas por cobrar y de las inversiones en subsidiarias por un importe total de RD\$9,943,883 (ver la nota 5).

	<u>Saldo al Inicio (*)</u>	<u>Movimiento del año</u>	<u>Saldo al final</u>
2017			
Activos fijos	26,094,166	7,165,274	33,259,440
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar clientes	21,741,313	(18,218,959)	3,522,354
Gastos acumulados por pagar	15,367,990	(15,367,990)	-
Diferencia cambiaria	4,635,766	(1,158,648)	3,477,118
Inversiones en subsidiarias	(32,983,891)	(2,674,745)	(35,658,636)
Pérdidas fiscales trasladables	<u>-</u>	<u>51,445,674</u>	<u>51,445,674</u>
	<u>34,855,344</u>	<u>21,190,606</u>	<u>56,045,950</u>
Revaluación de propiedades, planta y equipo	(198,127,027)	1,301,225	(196,825,802)
Inversiones en subsidiarias	<u>(19,722,760)</u>	<u>314,574</u>	<u>(19,408,186)</u>
	<u>(217,849,787)</u>	<u>1,615,799</u>	<u>(216,233,988)</u>
Diferido neto	<u>(182,994,443)</u>	<u>22,806,405</u>	<u>(160,188,038)</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

24 Impuesto sobre la renta (continuación)

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía se encuentra en proceso de la elaboración del estudio de precios de transferencia y estima que el resultado del mismo no tendrá ningún efecto en los estados financieros separados. Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía preparó y presentó el referido estudio y la correspondiente declaración y, como resultado, de esto, no se originó ningún ajuste sobre los estados financieros separados.

25 Costo de ventas y gastos generales y administrativos

Un resumen del costo de ventas y de los gastos generales y administrativos por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cambios en los inventarios	(40,971,041)	(90,860,204)
Materia prima usada	711,683,414	523,460,648
Compensaciones al personal (nota 26)	671,871,664	578,726,558
Depreciaciones y amortizaciones	81,472,341	70,928,325
Mano de obra contratada	165,703,608	300,041,147
Reparaciones y mantenimientos	40,066,410	56,007,676
Combustibles y lubricantes	21,862,041	14,294,011
Alquileres y arrendamientos	227,101,658	172,431,091
Energía eléctrica, agua y basura	25,356,608	25,101,428
Servicios de administración	19,598,302	54,559,099
Materiales y suministros usados	56,493,781	52,899,138
Seguros	14,464,775	12,032,869
Seguridad y vigilancia	8,024,586	7,310,434
Teléfonos y comunicaciones	14,860,123	15,694,792
Honorarios profesionales	90,162,807	37,213,748
Dietas y viáticos	10,103,677	10,957,604
Donaciones	580,379	3,797,566
Publicidad y promoción	10,954,122	2,231,147
Hospedaje	4,722,746	3,913,867
Placas y permisos	1,410,990	1,114,696
Gastos navideños	2,422,895	2,416,142
Otros	38,754,578	17,080,444
	<u>2,176,700,464</u>	<u>1,871,352,226</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

26 Compensaciones al personal

Un resumen de las compensaciones al personal que se presentan formando parte del costo de ventas y gastos generales y administrativos por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Sueldos y salarios	333,787,522	308,335,393
Horas extras	43,741,838	47,382,502
Regalía pascual	30,788,983	27,344,324
Bonificación	70,580,840	62,679,862
Vacaciones	27,847,143	21,252,736
Capacitación	6,986,450	9,382,191
Aportes al plan de pensiones	25,652,125	22,299,424
Incentivos	14,477,069	9,889,883
Preaviso y cesantía	25,039,194	7,526,547
Seguros	2,437,824	-
Uniformes y útiles de seguridad	1,183,669	1,269,071
Seguridad social	30,948,157	26,736,851
Transporte de personal	50,769,302	25,087,908
Aportes al INFOTEP	4,001,555	3,482,496
Retribuciones complementarias	2,645,500	2,931,700
Otras compensaciones al personal	<u>984,493</u>	<u>3,125,670</u>
	<u>671,871,664</u>	<u>578,726,558</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía cuenta con 628 y 880 empleados, respectivamente.

27 Otros ingresos operacionales

Un resumen de los otros ingresos operacionales durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Alquiler de equipos y maquinarias	21,666,724	24,839,934
Venta de materiales, piezas y repuestos	60,652,387	59,771,070
Dividendos por inversiones	11,667,397	13,824,650
Cambio en el valor razonable de propiedades de inversión	13,179	-
Otros	<u>11,095,277</u>	<u>14,690,624</u>
	<u>105,094,964</u>	<u>113,126,278</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

28 Compromisos y contingencias

Arrendamientos operativos

La Compañía mantiene contratos de arrendamientos operativos de inmuebles que son utilizados por la Compañía para los empleados que laboran en los distintos proyectos. Estos contratos tienen duración entre seis meses y dos años, renovables automáticamente.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía ha efectuado pagos por concepto de arrendamientos bajo estos contratos ascendentes aproximadamente a RD\$3,900,000 y RD\$4,700,000, respectivamente, los cuales se encuentran registrados en los renglones de costos de ventas y gastos generales y administrativos en los estados separados de resultados y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

El compromiso de pago de arrendamiento operativo para el próximo año es de aproximadamente RD\$1,500,000.

Contingencias

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía está envuelta en diversos casos de tipo legal por concepto de reclamos laborales y comerciales originados en el curso normal de sus operaciones. La gerencia es de opinión, después de consultar a sus abogados, que el resultado final de los litigios y reclamaciones existentes no afectarían significativamente los estados financieros separados de la Compañía en caso de fallos adversos.

29 Transacciones no monetarias

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017, la Compañía realizó transacciones que no originaron flujos de efectivo cuyo efecto es como sigue:

Otras inversiones (a)	(150,000,000)
Cuentas por cobrar a relacionadas (a)	150,000,000
Cuentas por cobrar a relacionadas (b)	(149,652,120)
Aportes para futura capitalización (b)	149,652,120
Dividendos (c)	9,896,314
Acumulaciones por pagar y otros pasivos (c)	<u>(9,896,314)</u>

(a) Corresponde a aumento de otras inversiones en Consorcio Minero Dominicano, S. A. a cambio del reconocimiento de cuentas por cobrar a la relacionada American Steel Building Corporation.

(b) Corresponde a retiro de aportes de accionistas a cambio de la compensación de cuentas por cobrar a la relacionada Ingeniería Estrella, S. A.

(c) Corresponde a los dividendos declarados y que al 31 de diciembre de 2017 están pendientes de pago (ver las notas 19 y 23.6).

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

30 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos

El efecto de la aplicación inicial de la NIIF 9 sobre los instrumentos financieros de la Compañía se describe en la nota 5. Debido al método de transición escogido, no se ha reexpresado la información comparativa para reflejar los nuevos requerimientos.

30.1 Clasificación contable y valores razonables

Un resumen de los importes en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable, el cual no incluye información para los activos y pasivos financieros no medidos al valor razonable si el importe en libros es una aproximación del valor razonable, es como sigue:

	Medidos al costo amortizado	Otros pasivos financieros	Total valor en libros	Valor razonable	
2018					
Efectivo y equivalentes de efectivo	18,551,862	-	18,551,862	18,551,862	
Cuentas por cobrar, neta	1,973,005,949	-	1,973,005,949	1,973,005,949	
Otras inversiones	2,291,075,969	-	2,291,075,969	N/D	
Activos financieros	<u>4,282,633,780</u>	<u>-</u>	<u>4,282,633,780</u>	<u>1,991,557,811</u>	
Documentos por pagar a corto plazo	-	(1,506,419,001)	(1,506,419,001)	(1,506,419,001)	
Cuentas por pagar	-	(471,297,353)	(471,297,353)	(471,297,353)	
Anticipos recibidos de clientes a corto y largo plazo	-	(365,893,796)	(365,893,796)	(365,893,796)	
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	-	(10,027,930)	(10,027,930)	(10,027,930)	
Deuda a largo plazo	-	(339,594,581)	(339,594,581)	(339,111,973)	
Obligaciones por arrendamiento financiero	-	(29,574,034)	(29,574,034)	(30,852,769)	
Pasivos financieros	<u>-</u>	<u>(2,722,806,695)</u>	<u>(2,722,806,695)</u>	<u>(2,723,602,822)</u>	
	Préstamos y otras partidas por cobrar	Disponible para la venta	Otros pasivos financieros	Total valor en libros	Valor razonable
2017					
Efectivo y equivalentes de efectivo	7,334,346	-	-	7,334,346	7,334,346
Cuentas por cobrar, neta	1,158,793,387	-	-	1,158,793,387	1,158,793,387
Otras inversiones	-	2,069,031,697	-	2,069,031,697	N/D
Activos financieros	<u>1,166,127,733</u>	<u>2,069,031,697</u>	<u>-</u>	<u>3,235,159,430</u>	<u>1,166,127,733</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

30 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)

30.1 Clasificación contable y valores razonables (continuación)

	Préstamos y otras partidas por cobrar	Disponible para la venta	Otros pasivos financieros	Total valor en libros	Valor razonable
2017					
Documentos por pagar a corto plazo	-	-	(951,249,778)	(951,249,778)	(951,249,778)
Cuentas por pagar	-	-	(435,975,232)	(435,975,232)	(435,975,232)
Anticipos recibidos de clientes a corto y largo plazo	-	-	(145,448,900)	(145,448,900)	(145,448,900)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	-	-	(12,181,280)	(12,181,280)	(12,181,280)
Deuda a largo plazo	-	-	(510,312,481)	(510,312,481)	(459,585,304)
Obligaciones por arrendamiento financiero	-	-	(17,553,535)	(17,553,535)	(19,178,119)
Pasivos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2,072,721,206)</u>	<u>(2,072,721,206)</u>	<u>(2,023,618,613)</u>

El valor razonable del efectivo, cuentas por cobrar, documentos por pagar a corto plazo, cuentas por pagar y ciertas partidas de acumulaciones por pagar y otros pasivos fueron determinados sobre la base del aproximado de sus importes en libros, debido al corto tiempo de vencimiento de esos instrumentos.

El valor razonable de las inversiones en acciones no está disponible (N/D).

El valor razonable de la deuda a largo plazo y obligaciones por arrendamiento financiero fue estimado con base en el descuento de las salidas de efectivo futuro, utilizando la tasa de interés del mercado donde esas obligaciones fueron adquiridas.

30.2 Tasas de interés usadas para determinar el valor razonable

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las tasas de interés utilizadas para calcular el valor razonable de la deuda a largo plazo y las obligaciones por arrendamiento financiero fueron determinadas utilizando las tasas de interés nominal activa preferencial de los bancos comerciales de la República Dominicana que están dispuestos a prestarle a clientes de bajo riesgo, fueron 10.47 % y 7.71 % en 2018 (9.63 % y 4.52 % en 2017) para los saldos en pesos dominicanos (RD\$) y dólares estadounidenses (US\$), respectivamente.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

30 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)

30.3 Jerarquía del valor razonable

La siguiente tabla muestra las técnicas de valoración usadas para medir los valores razonables del Nivel 3 para la deuda a largo plazo y las obligaciones por arrendamiento financiero, así como también las variables no observables significativas usadas:

<u>Técnica de valoración</u>	<u>Variables no observables significativas</u>	<u>Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable</u>
<p><i>Flujos de efectivo descontados</i>: la metodología utilizada para la valoración de las facilidades e instrumentos financieros se basa en que el perfil de riesgo de la Compañía no ha variado significativamente.</p>	<p>Tasa <i>prime</i>, que corresponde a la tasa de interés a la cual los bancos están dispuestos a prestarles a clientes de bajo riesgo.</p> <p>La prima de riesgo aplicable a la Compañía, calculada en base a la diferencia entre la tasa de interés fijada para el préstamo en cuestión y la tasa <i>prime</i> vigente en el mercado al momento de la contratación de la facilidad.</p>	<p>El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si:</p> <ul style="list-style-type: none"> ◆ El perfil de riesgo fuera mayor (menor). ◆ La prima de riesgo fuera mayor (menor). ◆ Un cambio en el perfil de riesgo del cliente va acompañado por un cambio en dirección similar en la prima de riesgo.

30.4 Administración del riesgo financiero

La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- ◆ Riesgo de crédito.
- ◆ Riesgo de liquidez.
- ◆ Riesgo de mercado.

30.4.1 Marco de gestión de riesgos

El Directorio de la Compañía es responsable por establecer y supervisar la estructura de gestión de riesgo de la misma. El Directorio ha creado el Comité de Auditoría, Riesgo y Cumplimiento, el cual es responsable por el desarrollo y el monitoreo de las políticas de gestión de riesgos de la Compañía. Este comité informa regularmente al Directorio acerca de sus actividades.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

30 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)

30.4 Administración del riesgo financiero (continuación)

30.4.1 Marco de gestión de riesgos (continuación)

Las políticas de gestión de riesgo de la Compañía son establecidas con el objetivo de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de gestión de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Compañía.

La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de gestión, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

El Comité de Auditoría, Riesgo y Cumplimiento de la Compañía supervisa la manera en que la gerencia monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de gestión de riesgos de la Compañía y revisa si el marco de gestión de riesgos es apropiado respecto a los riesgos enfrentados. Este comité es asistido por auditoría interna en su rol de supervisión. Auditoría interna realiza revisiones regulares de los controles y procedimientos de gestión de riesgos, cuyos resultados son reportados al Comité de auditoría, riesgo y cumplimiento.

30.4.2 Riesgo de crédito

Es el riesgo de pérdida financiera de la Compañía si un cliente o una contraparte de un instrumento financiero, no cumple con sus obligaciones contractuales y surge, principalmente, de los equivalentes de efectivo y de las cuentas por cobrar.

Exposición al riesgo de crédito

Cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar

El riesgo de crédito al que la Compañía está expuesta está influenciado, principalmente, por las características individuales de cada cliente y el factor geográfico no tiene ningún impacto.

El Comité de Crédito de la Compañía ha establecido una política de crédito, según la cual, cada cliente nuevo es analizado individualmente para verificar su solvencia crediticia antes de ofrecer los términos y condiciones estándar de pago de la Compañía. Las revisiones de la Compañía incluyen el análisis de la situación financiera, cuando estén disponibles, y en algunos casos, referencias bancarias. Se establecen los límites en los créditos para cada cliente, los cuales representan la cantidad máxima disponible sin tener la necesidad de ser aprobada por el Comité de Crédito.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

30 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)

30.4 Administración del riesgo financiero (continuación)

30.4.2 Riesgo de crédito (continuación)

Exposición al riesgo de crédito (continuación)

Cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar (continuación)

Los clientes que no han podido cumplir con los índices de solvencia crediticia establecidos por la Compañía, pueden realizar transacciones con esta, solamente sobre la base del pago anticipado. La Compañía no requiere garantía con respecto a las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los importes en libros de los activos financieros con mayor exposición al riesgo de crédito son los siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	17,709,484	6,553,482
Cuentas por cobrar, neta	1,973,005,949	1,158,793,387
Otras inversiones	<u>2,291,075,969</u>	<u>2,069,031,697</u>
	<u>4,281,791,402</u>	<u>3,234,378,566</u>

Evaluación de pérdida crediticia esperada para clientes al 1ro. de enero y el 31 de diciembre de 2018

La Compañía usa una matriz de provisión para medir las pérdidas crediticias esperadas de los deudores comerciales por clientes individuales que incluye un gran número de saldos pequeños.

Las tasas de pérdida se calculan usando un método de tasa móvil basado en la probabilidad de que una cuenta por cobrar avance por sucesivas etapas de mora hasta su castigo.

Un resumen de la entrega de información sobre la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas para los deudores comerciales individuales al 31 de diciembre de 2018, es como sigue:

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

30 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)

30.4 Administración del riesgo financiero (continuación)

30.4.2 Riesgo de crédito (continuación)

Exposición al riesgo de crédito (continuación)

Cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar (continuación)

31 de diciembre de 2018

	<u>Tasa de pérdida promedio ponderada</u>	<u>Importe en libros</u>	<u>Provisión para pérdida</u>	<u>Con deterioro crediticio</u>
Corriente (no vencido)	0.29 %	1,466,101,070	4,321,088	No
Vencidos entre 1 - 30 días	19.94 %	8,874,257	1,769,522	No
Vencidos entre 31 - 60 días	22.48 %	4,380,406	984,721	No
Vencidos entre 61 - 90 días	58.34 %	3,139,114	1,831,302	No
Vencidos entre 91 - 120 días	74.67 %	2,649,664	1,978,572	No
Vencidos más de 121 días	86.08 %	<u>98,947,708</u>	<u>85,178,971</u>	Sí
		<u>1,584,092,219</u>	<u>96,064,176</u>	

31 de diciembre de 2017

	<u>Cuentas por cobrar a clientes</u>	<u>Pérdidas por deterioro</u>
Corriente (no vencido)	517,634,455	-
Vencidos entre 1 - 30 días	4,904,386	-
Vencidos entre 31 - 60 días	3,771,150	-
Vencidos entre 61 - 90 días	4,360,230	-
Vencidos entre 91 - 120 días	1,852,634	-
Vencidos más de 121 días	<u>85,496,378</u>	<u>40,085,960</u>
	<u>618,019,233</u>	<u>40,085,960</u>

Para el 2018, las tasas de pérdida se basan en la experiencia de pérdida crediticia real de los últimos 4 años. Estas tasas son multiplicadas por factores en escala para reflejar las diferencias entre las condiciones económicas durante el período en el que se han reunido los datos históricos, las condiciones actuales y la visión de la Compañía de las condiciones económicas durante la vida de las cuentas por cobrar.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

30 Instrumentos financieros (continuación)

30.4 Administración del riesgo financiero (continuación)

30.4.2 Riesgo de crédito (continuación)

Movimientos en la provisión para deterioro relacionada con los deudores por ventas

El movimiento en la provisión por deterioro del valor relacionada con los deudores por venta y otras cuentas por cobrar durante el año fue el siguiente. Los importes comparativos para 2017 representan la cuenta de provisión para pérdidas por deterioro bajo la Norma NIC 39.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al 1ro. de enero según NIC 39	40,085,960	80,523,382
Ajuste en aplicación inicial de la NIIF 9	<u>33,514,679</u>	<u>-</u>
Saldo al 1ro. de enero según NIIF 9	73,600,639	80,523,382
Aumento	24,522,223	14,031,263
Descargos	<u>(2,058,686)</u>	<u>(54,468,685)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>96,064,176</u>	<u>40,085,960</u>

30.4.3 Efectivo y equivalentes al efectivo y otras inversiones

La Compañía mantenía efectivo y equivalentes al efectivo por RD\$17,709,484 al 31 de diciembre de 2018 (RD\$6,553,482 en el 2017), así como otras inversiones por RD\$2,291,075,969 (RD\$2,069,031,697 en el 2017). El efectivo y equivalentes de efectivo es mantenido con bancos e instituciones financieras que están calificadas AA+, según las agencias calificadoras Feller Rate y Fitch Ratings. Las otras inversiones son mantenidas en entidades nacionales de reconocido prestigio y solvencia económica.

El deterioro del efectivo y equivalentes al efectivo ha sido medido sobre la base de la pérdida crediticia esperada de 12 meses y refleja los vencimientos de corto plazo de las exposiciones. La Compañía considera que su efectivo y equivalentes de efectivo, así como las otras inversiones, no tienen o tienen un riesgo de crédito bajo, con base en las calificaciones crediticias externas de las contrapartes. La Compañía mantiene su efectivo depositado en bancos nacionales de reconocido prestigio y solvencia económica.

La Compañía se cubre de exponerse al riesgo de crédito al invertir solamente en valores líquidos en entidades de prestigio económico nacional, donde tiene facilidades de crédito o en entidades de prestigio y renombre, en los cuales la gerencia considera que el riesgo sobre su inversión es bajo.

En la aplicación inicial de la NIIF 9, la Compañía no reconoció una provisión para deterioro al 1ro. de enero de 2018.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

30 Instrumentos financieros (continuación)

30.4 Administración del riesgo financiero (continuación)

30.4.4 Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que la Compañía no cumpla con sus obligaciones financieras conforme su vencimiento. La política de la Compañía para la administración del riesgo de liquidez es, en la medida de lo posible, tener siempre suficiente liquidez para cumplir con todos sus pasivos en la fecha de su vencimiento, tanto bajo condiciones normales como de crisis económica, sin tener que incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de perjudicar su reputación.

La Compañía monitorea los requerimientos de flujos de efectivo para optimizar el retorno del efectivo en las inversiones. Generalmente, la Compañía estima que tiene suficientes fondos para cumplir con los gastos operacionales, incluyendo el pago de obligaciones financieras.

Además, la Compañía tiene líneas de crédito con entidades financieras nacionales e internacionales, según se describe en la nota 20.

A continuación los vencimientos contractuales de los pasivos financieros, los cuales incluyen el pago del interés y excluyen el impacto de los acuerdos de compensación de pago:

	Importe en <u>libros</u>	Flujos de efectivo <u>contractual</u>	Seis meses <u>o menos</u>	6-12 <u>Meses</u>	1-2 <u>Años</u>	2-5 <u>Años</u>
2018						
Documentos						
por pagar a						
corto plazo	1,506,419,001	(1,567,473,855)	(1,229,984,272)	(337,489,583)	-	-
Cuentas por						
pagar	471,297,353	(471,297,353)	(471,297,353)	-	-	-
Anticipos						
recibidos						
de clientes a						
corto y largo						
plazo	365,893,796	(365,893,796)	-	(164,652,208)	(201,241,588)	-
Acumulaciones						
por pagar y						
otros pasivos	10,027,930	(10,027,930)	(10,027,930)	-	-	-
Deuda a largo						
plazo, incluyendo						
porción corriente	339,594,581	(368,459,885)	(72,178,249)	(206,828,115)	(67,395,044)	(22,058,477)
Obligaciones por						
arrendamiento						
financiero	<u>29,574,034</u>	<u>(30,852,769)</u>	<u>(3,350,100)</u>	<u>(3,108,910)</u>	<u>(5,663,809)</u>	<u>(18,729,950)</u>
	<u>2,722,806,695</u>	<u>(2,814,005,588)</u>	<u>(1,786,837,904)</u>	<u>(712,078,816)</u>	<u>(274,300,441)</u>	<u>(40,788,427)</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

30 Instrumentos financieros (continuación)

30.4 Administración del riesgo financiero (continuación)

30.4.3 Riesgo de liquidez (continuación)

	Importe en <u>libros</u>	Flujos de efectivo <u>contractual</u>	Seis meses <u>o menos</u>	6-12 <u>Meses</u>	1-2 <u>Años</u>	2-5 <u>Años</u>
2017						
Documentos por pagar a corto plazo	951,249,778	(986,681,315)	(509,326,956)	(477,354,359)	-	-
Cuentas por pagar	435,975,232	(435,975,232)	(435,975,232)	-	-	-
Anticipos recibidos de clientes a corto y largo plazo	145,448,900	(145,448,900)	-	(65,452,005)	(79,996,895)	-
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	12,181,280	(12,181,280)	(12,181,280)	-	-	-
Deuda a largo plazo, incluyendo porción corriente	510,312,481	(577,711,474)	(70,887,911)	(132,773,896)	(285,365,655)	(88,684,012)
Obligaciones por arrendamiento financiero	<u>17,553,535</u>	<u>(19,178,119)</u>	<u>(2,869,466)</u>	<u>(2,869,466)</u>	<u>(5,544,339)</u>	<u>(7,894,848)</u>
	<u>2,072,721,206</u>	<u>(2,177,176,320)</u>	<u>(1,031,240,845)</u>	<u>(678,449,726)</u>	<u>(370,906,889)</u>	<u>(96,578,860)</u>

30.4.4 Riesgo de mercado

Es el riesgo de cambios en los precios en el mercado, tales como, tasas de cambio de moneda extranjera y tasas de interés que pueden afectar los ingresos de la Compañía, o el valor de los instrumentos financieros que esta posea. El objetivo de administrar el riesgo de mercado es manejar y controlar las exposiciones al riesgo del mercado dentro de parámetros aceptables, mientras se optimiza el retorno del riesgo.

Exposición al riesgo cambiario

La Compañía está expuesta al riesgo cambiario en las ventas y compras que son denominados en monedas diferentes a la moneda funcional de la Compañía, principalmente el dólar estadounidense (US\$), así como por mantener activos y pasivos financieros en esa moneda, sin contar con algún instrumento financiero derivado que la cubra del riesgo cambiario.

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

30 Instrumentos financieros (continuación)

30.4 Administración del riesgo financiero (continuación)

30.4.4 Riesgo de mercado (continuación)

Exposición al riesgo cambiario (continuación)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el riesgo al cual está expuesta la Compañía en el tipo de cambio de moneda extranjera, es como sigue:

	<u>US\$</u>	<u>RD\$</u>
2018		
Activos:		
Cuentas por cobrar a clientes	11,595,377	582,551,740
Avances a proveedores	<u>1,773,261</u>	<u>89,088,633</u>
	<u>13,368,638</u>	<u>671,640,373</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar a proveedores	(2,364,413)	(118,788,109)
Anticipos recibidos de clientes	(3,083,270)	(154,903,485)
Documentos por pagar a corto plazo	(16,074,915)	(807,603,730)
Deuda a largo plazo, incluyendo porción corriente	(4,054,625)	(203,704,360)
Obligaciones por arrendamiento financiero	<u>(603,131)</u>	<u>(29,574,034)</u>
	<u>(26,180,354)</u>	<u>(1,314,573,718)</u>
Exposición neta	<u>(12,811,716)</u>	<u>(642,933,345)</u>
2017		
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	36,443	1,759,832
Cuentas por cobrar clientes	8,240,240	397,921,190
Avances a proveedores	<u>1,122,493</u>	<u>54,205,187</u>
	<u>9,399,176</u>	<u>453,886,209</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar a proveedores	(1,767,929)	(85,373,291)
Anticipos recibidos de clientes	(1,873,020)	(90,448,136)
Documentos por pagar a corto plazo	(10,129,403)	(489,148,871)

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

30 Instrumentos financieros (continuación)

30.4 Administración del riesgo financiero (continuación)

30.4.4 Riesgo de mercado (continuación)

Exposición al riesgo cambiario (continuación)

	<u>US\$</u>	<u>RD\$</u>
2017 (continuación)		
Deuda a largo plazo, incluyendo porción corriente	(6,210,871)	(299,922,961)
Obligaciones por arrendamiento financiero	<u>(364,441)</u>	<u>(17,553,535)</u>
	<u>(20,345,664)</u>	<u>(982,446,794)</u>
Exposición neta	<u>(10,946,488)</u>	<u>(528,560,585)</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el comportamiento de la tasa de cambio del dólar estadounidense (US\$) con relación al peso dominicano (RD\$), es como sigue:

	<u>Tasas promedio</u>		<u>Tasas al cierre</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
US\$	<u>49.57</u>	<u>47.58</u>	<u>50.24</u>	<u>48.29</u>

Análisis de sensibilidad

Basado en la posición neta en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2018, una variación de un 10 % en la tasa de cambio tendría un efecto en los resultados y patrimonio de la Compañía en aproximadamente RD\$64,293,000.

Exposición al riesgo de tasa de interés

A la fecha del informe, el perfil de la tasa de interés de los instrumentos financieros de la Compañía que devengan intereses, es como sigue:

	<u>Valor en libros</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Instrumentos de tasa fija:</u>		
Activos financieros	17,709,484	6,553,482
Pasivos financieros	<u>(1,875,587,616)</u>	<u>(1,479,115,794)</u>
	<u>(1,857,878,132)</u>	<u>(1,472,562,312)</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L.
(Casa Matriz)

Notas a los Estados Financieros Separados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

30 Instrumentos financieros (continuación)

30.4 Administración del riesgo financiero (continuación)

30.4.4 Riesgo de mercado (continuación)

Análisis de sensibilidad para instrumentos de tasa fija

La Compañía no contabiliza activos y pasivos financieros a tasa fija al valor razonable con cambios en resultados, ni designa derivados (permuta financiera de tasas de interés) como instrumentos de cobertura según un modelo de contabilización de cobertura de valor razonable. Por lo tanto, una variación en el tipo de interés a la fecha de los estados separados de situación financiera no afectaría el resultado ni el patrimonio de la Compañía.

30.5 Administración de capital

La política de la Compañía es mantener una base de capital sólida como manera de conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio. El capital se compone del capital pagado, aportes para futura capitalización, reserva legal, reserva por revaluación, reserva por participación en revaluación de subsidiarias y beneficios acumulados. La Compañía no está sujeta a requerimientos externos de capital.

**ACERO ESTRELLA, S.R.L.
Y SUBSIDIARIAS**

Estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2018

(Con el informe de los auditores independientes)



KPMG Dominicana
Acropolis Center, Suite 1500
Av. Winston Churchill
Apartado Postal 1467
Santo Domingo, República Dominicana

Teléfono (809) 566-9161
Telefax (809) 566-3468
RNC 1-01025913



KPMG REPÚBLICA
DOMINICANA

Informe de los auditores independientes

A los Socios de
Acero Estrella, S.R.L. y Subsidiarias:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Acero Estrella, S.R.L. y Subsidiarias (el Grupo), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, así como los estados consolidados de resultados del período y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las notas, las cuales comprenden un resumen de las principales políticas de contabilidad y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados que se acompañan presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de Acero Estrella, S.R.L. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2018, su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamento de la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados* de nuestro informe. Somos independientes del Grupo de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA), junto con los requerimientos de ética emitidos por el Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana (ICPAD) que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en la República Dominicana y hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para nuestra opinión de auditoría.

Responsabilidad de la administración y de los responsables del gobierno del Grupo en relación con los estados financieros consolidados

La administración es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, así como del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

(Continúa)



En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable de evaluar la capacidad del Grupo de continuar como un negocio en marcha y revelar, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y el uso de la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien, no tenga otra alternativa razonable.

Los encargados del gobierno del Grupo son responsables de la supervisión del proceso de reporte de información financiera del Grupo.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados, considerados en su conjunto, están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, así como emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto, podría esperarse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que toman los usuarios con base en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- ◆ Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones erróneas o la elusión del control interno.
- ◆ Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo.
- ◆ Evaluamos que las políticas de contabilidad aplicadas son apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las correspondientes revelaciones presentadas por la administración.

(Continúa)



- ◆ Concluimos sobre lo apropiado del uso, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha, y con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre la existencia o no de una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, es requerido que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la información correspondiente revelada en los estados financieros consolidados, o si tales revelaciones no son apropiadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pudieran ocasionar que el Grupo no pueda continuar como un negocio en marcha.
- ◆ Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo la información revelada y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que logren una presentación razonable.
- ◆ Obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada en relación con la información financiera de las entidades o actividades de negocios dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Nosotros somos responsables por la administración, supervisión y ejecución de la auditoría del Grupo. Nosotros somos los únicos responsables por nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno del Grupo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de las auditorías planificadas y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

KPMG

27 de mayo de 2019

Santiago,
República Dominicana

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Estados consolidados de situación financiera

31 de diciembre de 2018 y 2017

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Activos circulantes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5, 9, 15, 33	34,453,275	10,854,404
Cuentas por cobrar:			
Clientes	15, 33	1,777,967,519	872,199,068
Entidades relacionadas	10, 32	592,418,427	649,043,693
Empleados		63,143,081	61,204,637
Otras	15	11,162,749	353,303
		<u>2,444,691,776</u>	<u>1,582,800,701</u>
Estimación para deterioro	5, 33	<u>(125,799,561)</u>	<u>(55,263,785)</u>
Cuentas por cobrar, neto	5, 33	2,318,892,215	1,527,536,916
Avances a proveedores y contratistas	15, 33	314,014,668	175,377,684
Inventarios	10, 11, 15	727,944,406	499,975,284
Gastos pagados por anticipado	12, 15, 26	<u>40,406,630</u>	<u>49,876,578</u>
Total activos circulantes		3,435,711,194	2,263,620,866
Inversiones en asociadas	13	222,963,460	226,881,214
Otras inversiones	5, 14, 30, 32, 33	3,119,501,471	2,869,497,989
Propiedad, planta y equipos, neto	15, 16, 21, 22	1,482,314,863	1,555,583,844
Propiedades de inversión	17	20,609,113	20,595,934
Otros activos	15, 18	<u>28,721,377</u>	<u>8,476,550</u>
		<u>8,309,821,478</u>	<u>6,944,656,397</u>

(Continúa)

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Estados consolidados de situación financiera

31 de diciembre de 2018 y 2017

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

<u>Pasivos y patrimonio de los accionistas</u>	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Pasivos circulantes:			
Porción corriente de deuda a largo plazo	5, 16, 21, 33	321,732,051	226,307,045
Porción corriente de obligaciones por arrendamiento financiero	5, 16, 22, 33	11,510,788	4,971,860
Documentos por pagar a corto plazo	5, 20, 33	1,884,974,370	1,283,058,568
Cuentas por pagar:			
Proveedores	15, 33	773,824,270	431,078,560
Entidades relacionadas	10	66,006,315	44,448,916
Otras cuentas por pagar		<u>1,073,374</u>	<u>2,155,204</u>
Total cuentas por pagar	5, 33	840,903,959	477,682,680
Impuesto sobre la renta por pagar	26	2,922,560	-
Anticipos recibidos de clientes a corto plazo	15, 33	238,102,282	110,673,874
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	5, 15, 19, 32, 33	<u>102,633,073</u>	<u>95,224,537</u>
Total pasivos circulantes		3,402,779,083	2,197,918,564
Anticipos recibidos de clientes a largo plazo	33	201,241,588	79,996,895
Deuda a largo plazo	5, 16, 21, 33	83,095,427	408,329,864
Obligaciones por arrendamiento financiero	5, 16, 22, 33	18,063,246	12,581,675
Impuesto sobre la renta diferido	26	<u>87,358,970</u>	<u>105,121,216</u>
Total pasivos		3,792,538,314	2,803,948,214
Patrimonio de los socios:			
Capital pagado	5, 15, 16, 23, 32, 33	1,250,000,000	1,250,000,000
Aportes para futura capitalización		-	144,381,895
Reserva legal		125,000,000	121,634,378
Reserva de revaluación		751,043,824	758,193,378
Beneficios acumulados		<u>2,212,018,037</u>	<u>1,692,781,031</u>
Total patrimonio atribuible a los propietarios de la Compañía		4,338,061,861	3,966,990,682
Participaciones no controladoras	5, 25	<u>179,221,303</u>	<u>173,717,501</u>
Total patrimonio de los socios		<u>4,517,283,164</u>	<u>4,140,708,183</u>
		<u>8,309,821,478</u>	<u>6,944,656,397</u>

Las notas en las páginas 1 a 74 son parte integral de estados financieros consolidados.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Estados consolidados de resultados del período y otros resultados integrales

Años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos	10, 15, 27	3,301,550,549	3,110,769,470
Costo de ventas	10, 15, 16, 28, 29	<u>(2,266,287,778)</u>	<u>(1,996,193,600)</u>
Beneficio bruto en ventas		1,035,262,771	1,114,575,870
Otros ingresos operacionales	10, 14, 15, 17, 30	<u>339,579,565</u>	<u>225,431,841</u>
		1,374,842,336	1,340,007,711
Gastos generales y administrativos	10, 15, 16, 18, 28, 29	(474,499,474)	(533,868,603)
Pérdida por deterioro en cuentas por cobrar	5, 33	<u>(57,447,554)</u>	<u>(15,008,362)</u>
Beneficio en operación		842,895,308	791,130,746
Ingresos (costos) financieros:			
Gastos por intereses	10, 15, 20, 21, 22	(234,562,052)	(240,808,481)
Ingresos por intereses	9, 10, 15	36,814,037	15,753,889
Pérdida en cambio de moneda extranjera, neta	15, 33	<u>(30,541,730)</u>	<u>(31,928,573)</u>
Costos financieros, neto		(228,289,745)	(256,983,165)
Participación en las ganancias de asociadas, neto de impuesto a las ganancias	13	<u>36,286,334</u>	<u>44,620,708</u>
Beneficio antes de impuesto sobre la renta	26	650,891,897	578,768,289
Impuesto sobre la renta, neto	26	<u>(20,952,663)</u>	<u>7,136,013</u>
Resultado del período		629,939,234	585,904,302
Otros resultados integrales - partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período:			
Depreciación de las edificaciones revaluadas	16	9,038,574	9,038,574
Impuesto diferido relacionado	16, 26	<u>1,301,225</u>	<u>1,301,225</u>
Otros resultados integrales, neto		<u>10,339,799</u>	<u>10,339,799</u>
Resultado integral total del período		<u>640,279,033</u>	<u>596,244,101</u>

(Continúa)

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales

Años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

Valores en peso dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Resultados del período atribuibles a:			
Propietarios de la Compañía		680,347,247	572,931,805
Participaciones no controladoras	25	<u>7,039,541</u>	<u>12,972,497</u>
		<u>687,386,788</u>	<u>585,904,302</u>
Otros resultados integrales, neto de impuestos, atribuibles a:			
Propietarios de la Compañía		10,927,594	10,927,594
Participaciones no controladoras	25	<u>(587,795)</u>	<u>(587,795)</u>
		<u>10,339,799</u>	<u>10,339,799</u>
Resultados integrales totales atribuibles a:			
Propietarios de la Compañía		691,274,841	583,859,399
Participaciones no controladoras	25	<u>6,451,746</u>	<u>12,384,702</u>
		<u>697,726,587</u>	<u>596,244,101</u>

Las notas en las páginas 1 a 74 son parte integral de estados financieros consolidados.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Estados cConsolidados de cambios en el patrimonio

Años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

		Atribuible a los propietarios de la Compañía							
	<u>Nota</u>	<u>Capital pagado</u>	<u>Aportes para futura capitalización</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de revaluación</u>	<u>Beneficios acumulados</u>	<u>Total</u>	<u>Participaciones no controladoras</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldos al 1ro. de enero de 2017		1,250,000,000	294,804,257	117,601,624	765,342,932	1,150,926,101	3,578,674,914	161,332,799	3,740,007,713
Resultados integrales del año:									
Resultados del período		-	-	-	-	581,970,379	581,970,379	12,972,497	594,942,876
Otros resultados integrales	16, 25, 26	-	-	-	(7,149,554)	-	(7,149,554)	(587,795)	(7,737,349)
Total resultados integrales		-	-	-	(7,149,554)	581,970,379	574,820,825	12,384,702	587,205,527
Transacciones con los propietarios de la Compañía:									
Transferencia a reserva legal	22, 23	-	-	4,032,754	-	(4,032,754)	-	-	-
Dividendos	22, 23	-	-	-	-	(36,082,695)	(36,082,695)	-	(36,082,695)
Retiros de aportes para futuras capitalizaciones	22, 23	-	(150,422,362)	-	-	-	(150,422,362)	-	(150,422,362)
Total de transacciones con los accionistas de la Compañía		-	(150,422,362)	4,032,754	-	(40,115,449)	(186,505,057)	-	(186,505,057)
Saldos al 31 de diciembre de 2017		1,250,000,000	144,381,895	121,634,378	758,193,378	1,692,781,031	3,966,990,682	173,717,501	4,140,708,183
Ajuste en la aplicación inicial de la NIIF 9	5, 26, 33	-	-	-	-	(33,303,265)	(33,303,265)	(947,944)	(34,251,209)
Saldos ajustados al 1ro. de enero de 2018		1,250,000,000	144,381,895	121,634,378	758,193,378	1,659,477,766	3,933,687,417	172,769,557	4,106,456,974
Resultados integrales del año:									
Resultados del período		-	-	-	-	631,938,267	631,938,267	7,039,541	638,977,808
Otros resultados integrales	16, 25, 26	-	-	-	(7,149,554)	-	(7,149,554)	(587,795)	(7,737,349)
Total resultados integrales		-	-	-	(7,149,554)	631,938,267	624,788,713	6,451,746	631,240,459
Transacciones con los propietarios de la Compañía:									
Transferencia a reserva legal	22, 23	-	-	3,365,622	-	(3,365,622)	-	-	-
Dividendos	22, 23	-	-	-	-	(76,032,374)	(76,032,374)	-	(76,032,374)
Retiros de aportes para futuras capitalizaciones	22, 23	-	(144,381,895)	-	-	-	(144,381,895)	-	(144,381,895)
Total de transacciones con los accionistas de la Compañía		-	(144,381,895)	3,365,622	-	(79,397,996)	(220,414,269)	-	(220,414,269)
Saldos al 31 de diciembre de 2018		1,250,000,000	-	125,000,000	751,043,824	2,212,018,037	4,338,061,861	179,221,303	4,517,283,164

Las notas en las páginas 1 a 74 son parte integral de estados financieros consolidados.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Estados consolidados de flujos de efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación:			
Resultado del período		629,939,234	585,904,302
Ajustes por:			
Depreciación	16, 28	99,058,299	79,631,367
Cambio en el valor razonable de propiedades de inversión	17	(13,179)	-
Amortizaciones	18, 28	1,646,245	10,847,280
Pérdida en disposición de propiedad, planta y equipos		12,776	142,103
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar a clientes	5, 33	57,447,554	15,008,362
Costos financieros, neto	9, 10, 20, 21, 22	197,748,015	225,054,592
Participación en las ganancias de asociadas, neto de impuesto a las ganancias	13	(36,286,334)	(44,620,708)
Impuesto sobre la renta, neto	26	20,952,663	(7,136,013)
Efecto de la fluctuación del tipo de cambio sobre la deuda a largo plazo	22	51,164,822	47,661,345
Cambios netos en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar	32	(892,997,945)	(96,985,569)
Avances a proveedores y contratistas		(138,636,984)	(93,821,643)
Inventarios		(227,969,122)	122,552,265
Gastos pagados por anticipado		(4,297,170)	10,686,594
Otros activos		(21,891,072)	(13,582,619)
Cuentas por pagar		363,221,279	10,161,472
Anticipos recibidos de clientes		248,673,101	(4,545,233)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	32	5,973,577	16,931,610
Cuentas por pagar a entidades relacionadas a largo plazo		-	(43,564,567)
Efectivo generado por las actividades de operación		353,745,759	820,324,940
Intereses cobrados		36,814,037	15,753,889
Intereses pagados	22	(232,232,173)	(238,303,916)
Impuestos pagados	26	(11,675,043)	(3,233,654)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		146,652,580	594,541,259

(Continúa)

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Estados consolidados de flujos de efectivo

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:			
Adquisición de inversiones	32	(258,199,394)	(175,004,171)
Dividendos cobrados por inversiones en asociada	13	48,400,000	90,084,873
Devolución de inversiones en asociada		-	78,831,552
Adquisición de propiedad, planta y equipos	16	<u>(25,802,094)</u>	<u>(102,317,039)</u>
Efectivo neto usado por las actividades de inversión		<u>(235,601,488)</u>	<u>(108,404,785)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:			
Retiros de aportes para futuras capitalizaciones	22	(144,381,895)	(770,242)
Dividendos pagados	22, 23	(76,032,374)	(26,186,381)
Préstamos obtenidos	22	1,847,815,279	969,627,157
Préstamos pagados	22	<u>(1,514,853,231)</u>	<u>(1,443,612,986)</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamiento		<u>112,547,779</u>	<u>(500,942,452)</u>
Aumento (disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo		23,598,871	(14,805,978)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>10,854,404</u>	<u>25,660,382</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>34,453,275</u>	<u>10,854,404</u>

Las notas en las páginas 1 a 74 son parte integral de estados financieros consolidados.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2018 y 2017

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

1 Entidad que informa

Acero Estrella, S.R.L. (la Compañía) es una sociedad organizada y constituida el 21 de agosto del año 1994, con sede principal en la Autopista Duarte, Km 13½, Santiago, República Dominicana. Estos estados financieros consolidados incluyen a la Compañía y sus subsidiarias (en conjunto el Grupo). Las actividades del Grupo consisten en la fabricación, instalación, comercialización y construcción de estructuras metálicas en general.

La Compañía es una subsidiaria directa poseída en un 62 % por Ingeniería Estrella, S. A.

2 Bases de contabilidad

Los estados financieros consolidados están preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La emisión de los estados financieros consolidados fue aprobada por los administradores del Grupo en fecha 27 de mayo de 2019, y deben someterse a la aprobación final de la Asamblea General de Accionistas.

Este es el primer conjunto de estados financieros consolidados del grupo, donde se ha aplicado la *NIIF 15 Ingresos por contratos con clientes* y la *NIIF 9 Instrumentos Financieros*. Los cambios de las principales políticas de contabilidad se describen en la nota 5.

3 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros consolidados están presentados en pesos dominicanos (RD\$), que es la moneda funcional del Grupo.

4 Uso de estimados y juicios

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF, requiere que los administradores realicen juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos reportados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan regularmente. El efecto de las revisiones de estimaciones se reconoce prospectivamente.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

4 Uso de estimados y juicios (continuación)***Juicios***

La información sobre juicios realizados en la aplicación de políticas de contabilidad que tienen el efecto más importante sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados se describe en la nota 31 - compromisos y contingencias: determinar si un acuerdo contiene un arrendamiento y si este es financiero u operativo.

Incertidumbres de estimación y supuestos

La información sobre incertidumbres de estimación y supuestos que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material durante el año que terminará el 31 de diciembre de 2019, se presenta en las siguientes notas:

Nota 26 - Reconocimiento de activos por impuestos diferidos: disponibilidad de futuras utilidades fiscales que permitan compensar las diferencias de tiempo que originaron el impuesto sobre la renta diferido activo, cuando se reserve.

Nota 33 - Instrumentos financieros - estimación de pérdidas por deterioro: reconocimiento de pérdidas para ajustar a su valor recuperable las cuentas por cobrar

Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas de contabilidad y revelaciones del Grupo requieren la medición de los valores razonables, tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

El Grupo cuenta con un marco de control establecido en relación con la medición de los valores razonables. La gerencia financiera tiene la responsabilidad general de la supervisión de todas las mediciones significativas del valor razonable, incluyendo los valores razonables de nivel 3.

Cuando se utiliza información de terceros para medir los valores razonables, tales como cotizaciones de agencias de corretaje o de servicios de valuación, la gerencia financiera revisa regularmente las variables no observables significativas y los ajustes a la valuación. La gerencia financiera evalúa la evidencia obtenida de terceros para sustentar su conclusión de que las valuaciones cumplen los requerimientos de las NIIF, así como sobre el nivel de la jerarquía de valor razonable donde deben clasificarse.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, el Grupo utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

4 Uso de estimados y juicios (continuación)***Medición de los valores razonables (continuación)***

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (precios) o indirectamente (derivados de los precios).

Nivel 3: Datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si las variables utilizadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de la jerarquía de valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía de valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

El Grupo reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

Las siguientes notas incluyen información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables:

Nota 16 Propiedad, planta y equipos y depreciación

Nota 17 Propiedades de inversión

Nota 33 Instrumentos financieros

5 Cambios en las políticas contables significativas

El Grupo aplicó inicialmente la NIIF 15 (ver A) y la NIIF 9 (ver B) a partir del 1ro. de enero de 2018. Algunas otras nuevas normas entran en vigencia a partir del 1ro. de enero de 2018, pero no tienen un efecto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

Debido a los métodos de transición utilizados por el Grupo al aplicar estas normas, la información comparativa de estos estados financieros consolidados, no ha sido reexpresada para reflejar los requerimientos de las nuevas normas.

El efecto de la aplicación inicial de esta norma se atribuye principalmente a un aumento en las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en activos financieros.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

5 Cambios en las políticas contables significativas (continuación)**A. NIIF 15 *Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes***

La NIIF 15 establece un marco conceptual completo para determinar si deben reconocerse ingresos por actividades ordinarias, cuándo se reconocen y qué monto, reemplazando a la NIC 18 *Ingresos* y NIC 11 *Contratos de construcción* y las interpretaciones relacionadas. De acuerdo con la NIIF 15, los ingresos se reconocen cuando el cliente obtiene el control de los bienes o servicios. La determinación de la oportunidad de la transferencia del control en un momento determinado o con el paso del tiempo, requiere que se realicen juicios. La adopción de la NIIF 15 no tiene efecto en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018 ni en la información comparativa.

B. NIIF 9 *Instrumentos Financieros*

La NIIF 9 establece los requerimientos para el reconocimiento y la medición de activos y pasivos financieros, y algunos contratos para comprar o vender artículos no financieros. Esta norma reemplaza a la NIC 39 *Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición*.

Como resultado de la adopción de la NIIF 9, el Grupo ha adoptado modificaciones consecuentes a la NIC 1 *Presentación de Estados Financieros*, que requieren que el deterioro de los activos financieros se presente en una partida por separado en el estado de resultados y otro resultado integral. Anteriormente, el enfoque del Grupo era incluir el deterioro de las cuentas por cobrar comerciales en gastos generales y administrativos. En consecuencia, este reclasificó las pérdidas por deterioro del valor por RD\$15,008,362, reconocidas según la NIC 39 de gastos generales y administrativos a pérdida por deterioro en cuentas por cobrar en el estado de resultados y otro resultado integral durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017. Las pérdidas por deterioro en otros activos financieros se presentan como costos financieros, similar a la presentación según la NIC 39, y no se presentan por separado en el estado de resultados y otro resultado integral debido a consideraciones de importancia relativa. Adicionalmente, el Grupo ha adoptado modificaciones a la NIIF 7 *Instrumentos Financieros*: que se aplican a las revelaciones del 2018, pero que en general no se han aplicado a la información comparativa.

Un resumen del efecto, neto de impuestos, de la transición a la NIIF 9 sobre el saldo de apertura de beneficios acumulados y participaciones no controladoras, para una descripción del método de transición, es como sigue:

	Impacto de la NIIF 9 al 1ro. de <u>enero de 2018</u>
Beneficios acumulados:	
Reconocimiento de pérdidas de crédito esperadas según la NIIF 9	(43,247,148)
Impuesto relacionado	<u>9,943,883</u>
	<u>(33,303,265)</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

5 Cambios en las políticas contables significativas (continuación)**B. NIIF 9 Instrumentos Financieros (continuación)**Impacto de la
NIIF 9 al 1ro. de
enero de 2018

Participaciones no controladoras:

Reconocimiento de pérdidas de crédito
esperadas según la NIIF 9(947,944)**i. Clasificación y medición de activos y pasivos financieros**

La NIIF 9 incluye tres categorías principales de clasificación para activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral y al valor razonable con cambios en resultados. La clasificación de los activos financieros según la NIIF 9 se basa generalmente en la medición de los activos financieros bajo el cual se administran los activos y sus características de flujos de efectivo. La NIIF 9 elimina las categorías anteriores de la NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y otras cuentas por cobrar y disponibles para la venta.

De acuerdo con la NIIF 9, los derivados incorporados en contratos donde el principal es un activo financiero dentro del alcance de la norma nunca se separan. En cambio, el instrumento financiero híbrido es evaluado, en su conjunto, para determinar su clasificación.

La NIIF 9 conserva en gran medida los requisitos existentes en la NIC 39 para la clasificación y medición de pasivos financieros.

Para obtener una explicación de cómo el Grupo clasifica y mide los instrumentos financieros y contabiliza las ganancias y pérdidas relacionadas con la NIIF 9, a continuación un resumen de las categorías de medición originales, según la NIC 39 y la NIIF 9 para cada clase de activos y pasivos financieros del Grupo al 1ro. de enero de 2018. El efecto de adoptar la NIIF 9 en los valores en libros de los activos financieros al 1ro. de enero de 2018 se relaciona únicamente con los nuevos requisitos de deterioro.

Activos financieros:

	Clasificación original según <u>NIC 39</u>	Nueva clasificación según <u>NIIF 9</u>	Valor en libros original según <u>NIC 39</u>	Nuevo valor en libros según <u>NIIF 9</u>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (a)	Préstamos y cuentas por cobrar	Costo amortizado	1,527,536,916	1,483,341,824
Efectivo y equivalentes de efectivo	Préstamos y cuentas por cobrar	Costo amortizado	10,854,404	10,854,404
Otras inversiones	Disponible para la venta	Costo amortizado	<u>2,869,497,989</u>	<u>2,869,497,989</u>
Total activos financieros			<u>4,407,889,309</u>	<u>4,363,694,217</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

5 Cambios en las políticas contables significativas (continuación)**B. NIIF 9 Instrumentos Financieros (continuación)****i. Clasificación y medición de activos y pasivos financieros (continuación)****Pasivos financieros (continuación):**

	Clasificación original según <u>NIC 39</u>	Nueva clasificación según <u>NIIF 9</u>	Valor en libros original según <u>NIC 39</u>	Nuevo valor en libros según <u>NIIF 9</u>
Documentos por pagar	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	(1,283,058,568)	(1,283,058,568)
Cuentas por pagar	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	(477,682,680)	(477,682,680)
Anticipos recibidos	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	(190,670,769)	(190,670,769)
Anticipos recibidos de clientes	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	(190,670,769)	(190,670,769)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	(4,822,462)	(4,822,462)
Deuda a largo plazo	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	(634,636,909)	(634,636,909)
Obligaciones por arrendamiento financiero	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	<u>(17,553,535)</u>	<u>(17,553,535)</u>
Total pasivos financieros			<u>(2,608,424,923)</u>	<u>(2,608,424,923)</u>

- a) Las cuentas por cobrar comerciales y otras que se clasificaban como préstamos y partidas por cobrar, de acuerdo con la NIC 39, ahora se clasifican al costo amortizado. El 1ro. de enero de 2018 se reconoció un aumento de RD\$44,195,092 en la provisión por deterioro sobre estas cuentas por cobrar en la apertura de beneficios acumulados y participaciones no controladoras, en la transición a la NIIF 9.

Un resumen de la conciliación de los importes en libros de los activos financieros, según la NIC 39, con los valores en libros según la transición a la NIIF 9 del 1ro. de enero de 2018, es como sigue:

	NIC 39 Importe en libros al 31 de <u>diciembre de 2017</u>	<u>Reclasificación</u>	<u>Remediación</u>	NIIF 9 Importe en libros al 1ro. de <u>enero de 2018</u>
Activos financieros:				
Costo amortizado:				
Efectivo y equivalentes de efectivo:				
Saldo anterior - préstamos y cuentas por cobrar	10,854,404	(10,854,404)	-	-
Remediación de saldo inicial - costo amortizado	-	10,854,404	-	10,854,404

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

5 Cambios en las políticas contables significativas (continuación)**B. NIIF 9 Instrumentos Financieros (continuación)****i. Clasificación y medición de activos y pasivos financieros (continuación)**

	NIC 39 Importe en libros al 31 de diciembre de 2017	<u>Reclasificación</u>	<u>Remediación</u>	NIIF 9 Importe en libros al 1ro. de enero de 2018
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:				
Saldo anterior - préstamos y cuentas por cobrar	1,527,536,916	(1,527,536,916)	-	-
Saldo inicial - costo amortizado	-	1,527,536,916	(44,195,092)	1,483,341,824
Otras inversiones:				
Saldo anterior - disponible para la venta	2,869,497,989	(2,869,497,989)	-	-
Remediación				
Saldo inicial - costo amortizado	-	2,869,497,989	-	2,869,497,989
Total costo amortizado	<u>4,407,889,309</u>	<u>-</u>	<u>(44,195,092)</u>	<u>4,363,694,217</u>

ii. Deterioro del valor de activos financieros

La NIIF 9 reemplaza el modelo de pérdida incurrida de la NIC 39 por un modelo de pérdida crediticia esperada (PCE). El nuevo modelo de deterioro se aplica a los activos financieros medidos al costo amortizado, los activos contractuales y las inversiones de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral, pero no a las inversiones en instrumentos de patrimonio. Bajo la NIIF 9, las pérdidas de crédito se reconocen antes que bajo la NIC 39.

Para los activos en el ámbito del modelo de deterioro de la NIIF 9, generalmente se espera que las pérdidas por deterioro aumenten y se vuelvan más volátiles. El Grupo ha determinado que la aplicación de los requisitos de deterioro de la NIIF 9, al 1ro. de enero de 2018, da lugar a una provisión adicional por deterioro de las cuentas por cobrar, de la siguiente manera:

Provisión para pérdida al 31 de diciembre de 2017 según la NIC 39	(55,263,785)
Deterioro adicional reconocido al 1ro. de enero de 2018 en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2017	<u>(44,195,092)</u>
Provisión para pérdida al 1ro. de enero de 2018 según la NIIF 9	<u>(99,458,877)</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

5 Cambios en las políticas contables significativas (continuación)**B. NIIF 9 Instrumentos Financieros (continuación)****ii. Deterioro del valor de activos financieros (continuación)****Transición**

Los cambios en las políticas contables resultantes de la adopción de la NIIF 9 se han aplicado retroactivamente, con excepción de lo siguiente:

- ◆ El Grupo ha utilizado una exención que le permite no reexpresar la información comparativa de períodos anteriores con respecto a los requerimientos de clasificación y medición, incluido el deterioro.
- ◆ Las diferencias en los importes en libros de los activos y pasivos financieros resultantes de la adopción de la NIIF 9 se reconocen en beneficios acumulados y participaciones no controladoras al 1ro. de enero de 2018. En consecuencia, la información presentada para el 2017, generalmente no refleja los requerimientos de la NIIF 9, sino los de la NIC 39.

Se han realizado las siguientes evaluaciones sobre la base de los hechos y circunstancias que existían en la fecha de la aplicación inicial.

- ◆ La determinación del modelo de negocio dentro del cual se mantiene un activo financiero.
- ◆ La designación y revocación de designaciones anteriores de ciertos activos y pasivos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados.

6 Base de medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por las siguientes partidas que han sido medidas usando una base alternativa:

- ◆ Terrenos y edificaciones medidos al valor razonable determinado al 31 de diciembre de 2015 (véase las notas 7.9.1 y 16).
- ◆ Propiedades de inversión, medidas al valor razonable al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (véase las notas 7.10 y 17).

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad

El Grupo ha aplicado consistentemente las siguientes políticas de contabilidad a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados.

7.1 Base de consolidación**7.1.1 Subsidiarias**

Las subsidiarias son entidades controladas por el Grupo. El Grupo controla una entidad cuando está expuesta o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través del poder que tiene sobre esta.

Los estados financieros de las subsidiarias se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que se obtiene el control y hasta la fecha en que este cesa.

7.1.2 Participaciones no controladoras

Las participaciones no controladoras se miden a la participación proporcional de los activos netos identificables de la adquirida a la fecha de adquisición.

Los cambios en la participación del Grupo en una subsidiaria que no resultan en una pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio.

7.1.3 Pérdida de control

Cuando el Grupo pierde control sobre una subsidiaria, da de baja en cuentas los activos y pasivos de la misma, cualquier participación no controladora relacionada y otros componentes de patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en los resultados del período. Si el Grupo retiene alguna participación en la ex subsidiaria, esta se mide a su valor razonable a la fecha en la que se pierda el control.

7.1.4 Participaciones en inversiones contabilizadas bajo el método de la participación

Las participaciones del Grupo en las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación incluyen las participaciones en asociadas.

Una asociada es una entidad sobre la que el Grupo tiene una influencia significativa, pero no control o control conjunto de sus políticas financieras y de operación.

Las participaciones en asociadas se contabilizan usando el método de la participación. Inicialmente se reconocen al costo, que incluye los costos de transacción. Después del reconocimiento inicial, los estados financieros consolidados incluyen la participación del Grupo en el resultado integral de las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación hasta la fecha en que cesa la influencia significativa.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)**7.1 Base de consolidación (continuación)****7.1.5 Transacciones eliminadas en la consolidación**

Los saldos y transacciones intercompañías y cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de transacciones intercompañías grupales, son eliminados. Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con sociedades cuya inversión es reconocida según el método de la participación, son eliminadas de la inversión en proporción de la participación del Grupo en la inversión. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero solo en la medida que no haya evidencia de deterioro.

7.2 Moneda extranjera**7.2.1 Saldos y transacciones en moneda extranjera**

Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se convierten a pesos dominicanos (RD\$) utilizando la tasa de cambio vigente en el mercado en la fecha de reporte. Los ingresos y gastos se convierten a pesos dominicanos utilizando la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Las diferencias resultantes de la conversión de los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras se presentan como ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera, formando parte de los ingresos (costos) financieros en los estados consolidados de resultados del período y otros resultados integrales que se acompañan.

7.3 Ingresos de contratos con clientes

El Grupo aplicó inicialmente la NIIF 15 a partir del 1ro. de enero de 2018, el efecto de la aplicación inicial de la NIIF 15 se describe en la nota 5.

7.3.1 Ingresos por construcción e instalación de estructuras metálicas

Los ingresos por servicios de construcción e instalación de estructuras metálicas se reconocen cuando se devengan, es decir, cuando las estructuras y los servicios de mano de obra son colocados en los proyectos desarrollados acorde con el grado de terminación de los mismos y considerando que sea probable que el Grupo obtenga los beneficios económicos derivados de los contratos. Los avances y depósitos recibidos de clientes se reconocen como pasivos y se van aplicando a las facturas en la medida en que las cubicaciones del proyecto son presentadas, según el grado de avance del proyecto.

Estas estructuras son construidas con base en especificaciones negociadas con los clientes y socios y entidades relacionadas. Los ingresos de los contratos incluyen el importe inicial acordado más cualquier variación en el contrato de trabajo, reclamos y pagos de incentivos que sirvan para ampliar la probabilidad del ingreso y que se pueda hacer una medida fiable. Cuando se reconoce un reclamo o variación, se revisa el progreso y el precio del contrato y la posición acumulada del contrato se reevalúa en cada fecha de reporte.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)**7.3 Ingresos de contratos con clientes (continuación)****7.3.1 Ingresos por construcción e instalación de estructuras metálicas (continuación)**

Cuando se puede hacer un estimado fiable del resultado de un contrato de construcción, los ingresos de actividades ordinarias se reconocen en los resultados del período con referencia al estado de realización del contrato. El grado de terminación se evalúa sobre la base de inspecciones de los trabajos ejecutados. De no ser así, los ingresos de actividades ordinarias se reconocen solo en la medida en que sea probable recuperar los costos incurridos por causa del contrato.

Los gastos del contrato se reconocen en los resultados del período, cuando se incurren, a menos que originen un activo relacionado con la actividad futura del contrato. Las pérdidas esperadas se reconocen inmediatamente en los resultados del período.

7.3.2 Venta de laminados

Los ingresos por venta de laminados se reconocen cuando se devengan, es decir, cuando son transferidos al comprador los riesgos y beneficios derivados de la propiedad de los bienes, la recuperabilidad de la contraprestación es probable, se puede hacer un estimado fiable de los costos asociados y del posible rendimiento de bienes, la entidad no conserva para sí misma ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos y se puede hacer una medición fiable del importe de los ingresos de actividades ordinarias. Los ingresos de actividades ordinarias se miden netos de devoluciones, descuentos comerciales y por volumen.

La oportunidad de la transferencia de los riesgos y beneficios varía dependiendo de los términos individuales de los acuerdos de ventas. Para ventas nacionales, la transferencia ocurre generalmente cuando el producto es recibido en el depósito del cliente; sin embargo, para ventas internacionales la transferencia ocurre al entregar los artículos al transportista. Por lo general, para esos productos el cliente no tiene derecho de devolución.

7.3.3 Otros ingresos operacionales

Los otros ingresos operacionales se reconocen en la medida en que los productos han sido transferidos a los clientes, socios y entidades relacionadas, los servicios han sido prestados y se ha efectuado la transferencia de los riesgos y beneficios asociados con los productos y servicios.

Los ingresos por dividendos se reconocen en los resultados en la fecha en que se establece el derecho del Grupo a recibir el pago.

Los otros ingresos operacionales están compuestos principalmente por ingresos por dividendos y venta de materiales, piezas y repuestos.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)**7.4 Beneficios a los empleados****7.4.1 Beneficios a corto plazo**

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo se reconocen en los resultados del período cuando se presta el servicio relacionado. Se reconoce una obligación por el importe que se espera pagar por participación de los empleados en las utilidades, si el Grupo tiene una obligación presente, legal o implícita de pagar este monto como resultado de servicios pasados prestados por el empleado y se puede hacer un estimado fiable.

7.4.2 Plan de retiros y pensiones

El Grupo reconoce en los resultados los aportes efectuados mensualmente al Sistema Dominicano de Seguridad Social de conformidad con lo establecido en la Ley de Seguridad Social (Ley núm. 87-01). Este sistema funciona con un esquema de cuenta de capitalización individual, consiste de aportes que debe realizar el empleador y los empleados de manera particular y que son administrados por una Administradora de Pensiones. A la edad de retiro, el empleado recibe el monto de los aportes realizados por él y su empleador más el rendimiento de la cuenta de capitalización individual.

7.4.3 Prestaciones por terminación

El Código de Trabajo de la República Dominicana requiere que los patronos paguen un auxilio de preaviso y cesantía a aquellos empleados cuyos contratos de trabajo sean terminados sin causa justificada. El Grupo reconoce el pago de prestaciones en los resultados cuando da por terminado el contrato de trabajo.

7.5 Ingresos financieros y costos financieros

Los ingresos y costos financieros comprenden intereses recibidos sobre depósitos a plazo, por efectivo depositado en cuentas corrientes y cuentas por cobrar a socios y entidades relacionadas, intereses pagados sobre préstamos o financiamientos de socios y entidades relacionadas, comisiones bancarias y diferencias en cambio de moneda extranjera.

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen utilizando el método de interés efectivo.

Las ganancias y pérdidas en cambio de moneda extranjera se presentan netas.

7.6 Impuesto sobre la renta

El gasto por impuesto sobre la renta incluye el impuesto corriente, el impuesto diferido y el impuesto de años anteriores. Los impuestos corriente y diferido se reconocen en los resultados del período, excepto cuando se relacionen con una combinación de negocios o partidas reconocidas directamente en el patrimonio en otros resultados integrales.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)**7.6 Impuesto sobre la renta (continuación)****7.6.1 Impuesto corriente**

El impuesto corriente incluye el impuesto esperado por pagar sobre la renta neta imponible del año y cualquier ajuste al impuesto por pagar o por cobrar relacionado con años anteriores. Se mide utilizando tasas impositivas aprobadas o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente completado en la fecha de reporte.

7.6.2 Impuesto diferido

El impuesto diferido es reconocido por las diferencias temporarias existentes entre el importe en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios. No se reconoce impuesto diferido para:

- ◆ Diferencias temporarias en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que no afectó los resultados financieros o la renta imponible.
- ◆ Diferencias temporarias relacionadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, cuando el Grupo puede controlar la oportunidad de la reversión de la diferencia temporal y es probable que no se revertirá en un futuro previsible.
- ◆ Diferencias temporarias imponibles que se originen del reconocimiento inicial de la plusvalía.

Se reconocen activos por impuestos diferidos por las pérdidas fiscales trasladables no utilizadas, los créditos fiscales no utilizados y las diferencias temporarias deducibles, cuando es probable que existirán rentas imponibles futuras disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de reporte y se reducen cuando ya no es probable que los beneficios relacionados serán realizados; esta reducción se reversa cuando la probabilidad de rentas imponibles futuras mejora.

Los impuestos diferidos activos no reconocidos se evalúan en cada fecha de reporte y se reconocen cuando es probable que estarán disponibles futuras rentas imponibles contra las cuales se podrán utilizar las diferencias temporarias que los originan.

El impuesto diferido se mide utilizando las tasas fiscales que se espera serán aplicables a las diferencias temporarias en el período en el que se revertirán, utilizando tasas impositivas vigentes o sustancialmente vigentes en la fecha de reporte.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan solo si se cumplen ciertos criterios y se presentan neto en el estado consolidado de situación financiera.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)**7.6 Impuesto sobre la renta (continuación)****7.6.3 Impuesto de años anteriores**

El impuesto de años anteriores corresponde a la diferencia entre el monto provisionado de impuesto sobre la renta corriente y el monto liquidado al presentar la declaración jurada de sociedades.

7.7 Inventarios

Los inventarios se miden al menor del costo o valor neto realizable. El costo de los inventarios se determina utilizando el método de promedio ponderado. En el caso de los inventarios fabricados y las obras en proceso, el costo incluye una porción apropiada de los costos indirectos de producción con base en la capacidad operacional normal.

7.8 Avances a proveedores

Los avances de efectivo a los proveedores para la compra de inventarios y adquisición de equipos, se presentan como avances a proveedores y se reclasifican a inventarios o a propiedad, planta y equipos cuando se recibe el producto en los almacenes del Grupo.

El valor neto realizable, es el precio estimado de venta de un activo en el curso normal de la operación menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

7.9 Propiedad, planta y equipos**7.9.1 Reconocimiento y medición**

Las partidas de propiedad, planta y equipos, excepto los terrenos y las edificaciones, se miden al costo de adquisición menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. Los terrenos y las edificaciones se miden a su valor razonable de acuerdo con el tratamiento alternativo permitido por la Norma Internacional de Contabilidad 16 *Propiedad, Planta y Equipos*.

El costo incluye desembolsos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por el propio Grupo incluye el costo de los materiales, la mano de obra directa y cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer el activo apto para su uso previsto.

Si partes significativas de un elemento de propiedad, planta y equipos tienen vidas útiles diferentes, se reconocen como elementos separados (componentes importantes).

Cualquier ganancia o pérdida en la disposición de un elemento de propiedad, planta y equipos (calculada como la diferencia entre el precio obtenido de la disposición y el importe en libros del elemento) se reconoce en los resultados. Cuando se venden activos revaluados, los importes incluidos como reserva de revaluación son transferidos a los beneficios acumulados.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)**7.9 Propiedad, planta y equipos (continuación)****7.9.2 Costos posteriores**

Los desembolsos posteriores se capitalizan solo si es probable que el Grupo recibirá los beneficios económicos futuros asociados con los costos. Las reparaciones y mantenimientos continuos se reconocen en los resultados cuando se incurren.

7.9.3 Depreciación

La depreciación se calcula para dar de baja en cuentas el costo de los elementos de propiedad, planta y equipos menos sus valores residuales estimados, utilizando el método de línea recta sobre sus vidas útiles estimadas y se reconoce en los resultados del período. Los activos arrendados se deprecian sobre el plazo del arrendamiento o su vida útil, el menor, a menos que sea razonablemente probable que el Grupo obtendrá la propiedad al final del plazo de arrendamiento. Los terrenos no se deprecian.

Los activos arrendados son depreciados en el período más corto entre el plazo del arrendamiento y su vida útil, a menos que sea razonablemente seguro que el Grupo obtendrá la propiedad al final del período del arrendamiento.

La vida útil estimadas de propiedad, planta y equipos son como sigue:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Edificaciones	20-50
Maquinarias y equipos	3-10
Vehículos y equipos de transporte	5-10
Mobiliario y equipos de oficina	<u>2-15</u>

El método de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales se revisan en cada fecha de reporte y se ajustan cuando es apropiado.

7.9.4 Reclasificación a propiedades de inversión

Cuando cambia el uso de una propiedad de ocupada por el dueño a propiedad de inversión, se mide al valor razonable y se reclasifica. Cualquier ganancia resultante de esta remediación se reconoce en los resultados del período cuando es una reversión de una pérdida por deterioro, previamente reconocida, sobre esa propiedad; cualquier ganancia adicional se reconoce en otros resultados integrales y se presenta en la reserva de revaluación. Cualquier pérdida se reconoce en los resultados del período.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)**7.10 Propiedades de inversión**

Las propiedades de inversión se miden inicialmente al costo y posteriormente, al valor razonable con cambios reconocidos en los resultados del período.

Cualquier ganancia o pérdida en la disposición de una propiedad de inversión (calculada como la diferencia entre el resultado neto proveniente de la disposición y su importe en libros) se reconoce en los resultados del período. Cuando se vende una propiedad de inversión que estaba previamente clasificada como propiedad, planta y equipos, cualquier importe relacionado incluido en la reserva de revaluación se transfiere a beneficios acumulados.

7.11 Contratos de construcción en curso

Los contratos de construcción en curso representan el importe bruto por facturar que se espera cobrar a los clientes por el trabajo efectuado hasta la fecha. Este importe se mide al costo incurrido más las ganancias reconocidas a la fecha, menos los anticipos recibidos de clientes y pérdidas reconocidas.

En los estados consolidados de situación financiera, los contratos de construcción en curso en los que los costos incurridos más las ganancias reconocidas exceden los anticipos recibidos de clientes y las pérdidas reconocidas, se presentan como cuentas por cobrar a clientes. Los contratos para los que los anticipos recibidos de clientes y las pérdidas reconocidas exceden los costos incurridos más las ganancias reconocidas, se presentan como anticipos recibidos de clientes.

7.12 Instrumentos financieros**7.12.1 Reconocimiento y medición inicial**

Las cuentas por cobrar comerciales se reconocen inicialmente cuando se originan. Todos los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando el Grupo se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero (a menos que sea una cuenta por cobrar comercial sin un componente de financiamiento significativo) o un pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más, en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Una cuenta por cobrar comercial sin un componente de financiamiento significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)**7.12 Instrumentos financieros (continuación)****7.12.2 Clasificación y medición posterior***Activos financieros - política aplicable a partir del 1ro. de enero de 2018*

En el reconocimiento inicial un activo financiero se clasifica como: costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral - inversión de deuda, al valor razonable con cambios en otro resultado integral - inversión de patrimonio, o al valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si el Grupo cambia su modelo de negocio para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados son reclasificados el primer día del primer período sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo de negocios.

Un activo financiero se mide al costo amortizado si cumple con las condiciones siguientes y no está medido al valor razonable con cambios en resultados:

- ◆ El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para cobrar flujos de efectivo contractuales.
- ◆ Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fecha específica, a los flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

Una inversión de deuda se mide al valor razonable con cambios en otro resultado integral si cumple con las dos condiciones siguientes y no está designada como al valor razonable con cambios en resultados:

- ◆ El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante la recopilación de flujos de efectivo contractuales y vendiendo los activos financieros.
- ◆ Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a los flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

En el reconocimiento inicial de una inversión de patrimonio que no se mantiene para negociar, el Grupo puede realizar una elección irrevocable en el momento del reconocimiento inicial de presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otro resultado integral. Esta elección se realiza individualmente para cada inversión.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)**7.12 Instrumentos financieros (continuación)****7.12.2 Clasificación y medición posterior (continuación)*****Activos financieros - política aplicable a partir del 1ro. de enero de 2018 (continuación)***

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral como se describe anteriormente, se miden al valor razonable con cambios en resultados. Esto incluye todos los activos financieros derivados.

En el reconocimiento inicial, el Grupo puede designar irrevocablemente un activo financiero que de otra manera cumple con los requisitos de estar medido al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral como al valor razonable con cambios en resultados si al hacerlo se elimina o reduce significativamente una incongruencia de medición o reconocimiento que surgiría en otro caso.

Activos financieros - evaluación del modelo de negocio: política aplicable a partir del 1ro. de enero de 2018

El Grupo realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero a un nivel de cartera, debido a que esto refleja la manera en que se gestiona el negocio y en el que se entrega la información a la gerencia. La información considerada incluye:

- ◆ Las políticas y objetivos establecidos para la cartera y el funcionamiento de esas políticas en la práctica. Estos incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en obtener ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de tasa de interés particular, hacer coincidir la duración de los activos financieros con las de los pasivos relacionados o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos.
- ◆ Cómo se evalúa el rendimiento de la cartera y se informa a la administración del Grupo.
- ◆ Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos dentro de ese modelo) y cómo se gestionan esos riesgos.
- ◆ Cómo se retribuye a los gestores del negocio, por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos administrados o en los flujos de efectivo contractuales recaudados.
- ◆ La frecuencia, el volumen y el calendario de ventas de activos financieros en períodos anteriores, las razones de dichas ventas y las expectativas sobre la actividad futura de ventas.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)**7.12 Instrumentos financieros (continuación)****7.12.2 Clasificación y medición posterior (continuación)*****Activos financieros - evaluación del modelo de negocio: política aplicable a partir del 1ro. de enero de 2018 (continuación)***

Las transferencias de activos financieros a terceros en transacciones que no califican para la baja en cuentas no se consideran ventas para este propósito, de acuerdo con el reconocimiento continuo del Grupo de los activos.

Los activos financieros que son mantenidos para negociar o se administran y cuyo desempeño se evalúa sobre una base de valor razonable, se miden al valor razonable con cambios en resultados.

Activos financieros - evaluación si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses: política aplicable desde el 1ro. de enero de 2018

Para los fines de esta evaluación, el principal se define como el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. El interés se define como la contraprestación por el valor temporal del dinero y el riesgo de crédito asociado con el monto principal pendiente durante un período de tiempo particular y para otros riesgos y costos de préstamos básicos, por ejemplo, riesgo de liquidez y costos administrativos, así como un margen de beneficio.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de capital e intereses, el Grupo considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si el activo financiero contiene una condición contractual que podría cambiar el calendario o el monto de flujos de efectivo contractuales que no cumplirían con esta condición. Al hacer esta evaluación, el Grupo considera:

- ◆ Hechos contingentes que cambiaron el importe o el calendario de los flujos de efectivo.
- ◆ Términos que pudieran ajustar la tasa del cupón contractual, incluidas las características de tasa variable.
- ◆ Características de pago anticipado y prórroga.
- ◆ Términos que limitan la reclamación del Grupo a los flujos de efectivo de activos específicos, por ejemplo, características sin recurso.

Una característica del pago anticipado es consistente con el criterio de únicamente pago del principal y los intereses si el importe del pago anticipado representa sustancialmente los montos no pagados de capital e intereses sobre el monto principal pendiente, que puede incluir compensaciones adicionales razonables para la cancelación anticipada del contrato.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)**7.12 Instrumentos financieros (continuación)****7.12.2 Clasificación y medición posterior (continuación)**

Activos financieros - evaluación si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses: política aplicable desde el 1ro. de enero de 2018 (continuación)

Adicionalmente, en el caso de un activo financiero adquirido con un descuento o una prima con respecto a su valor nominal contractual, una característica que permite o requiere el pago anticipado de un importe que represente sustancialmente la cantidad al valor nominal contractual más los intereses contractuales devengados, pero no pagados que también puede incluir una compensación adicional razonable por terminación anticipada, se considera consistente con este criterio si el valor razonable de la característica de pago anticipado es insignificante en el reconocimiento inicial.

Activos financieros - medición posterior y ganancias y pérdidas: política aplicable a partir del 1ro. de enero de 2018

Activos financieros al costo amortizado

Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por pérdidas por deterioro. Los ingresos por intereses, las ganancias y pérdidas por cambio de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por baja en cuentas se reconoce en resultados.

Activos financieros - política aplicable antes del 1ro. de enero de 2018

El Grupo clasificaba sus activos financieros en préstamos y partidas por cobrar, los cuales eran medidos al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Pasivos financieros - clasificación, medición posterior y ganancias y pérdidas

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica como al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociar y es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden al valor razonable y las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados. Otros pasivos financieros se valoran posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los gastos por intereses y las ganancias y pérdidas en divisas se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por baja en cuentas también se reconoce en resultados.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)**7.12 Instrumentos financieros (continuación)****7.12.2 Clasificación y medición posterior (continuación)**

Activos financieros - medición posterior y ganancias y pérdidas: política aplicable a partir del 1ro. de enero de 2018 (continuación)

Baja en cuentas**Activos financieros**

El Grupo da de baja un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales de los flujos de efectivo del activo financiero o cuando transfiere los derechos a recibir de flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y no retiene el control sobre los activos transferidos.

El Grupo realiza transacciones mediante las cuales transfiere activos reconocidos en los estados consolidados de situación financiera pero retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios de los activos transferidos. En estos casos, los activos transferidos no se dan de baja.

Pasivos financieros

El Grupo da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas canceladas o expiran cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos. En este caso, se reconoce un nuevo pasivo financiero con base en las condiciones nuevas al valor razonable.

En el momento de la baja en cuentas de un pasivo financiero, la diferencia entre el importe en libros anulado y la contraprestación pagada, incluidos los activos no transferidos en efectivo o pasivos asumidos, es reconocida en los resultados.

Compensación

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera solamente cuando el Grupo tiene un derecho que puede ejercer legalmente para compensar los importes y tiene la intención de liquidarlos sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

7.13 Capital social

Las cuotas sociales son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de cuotas sociales, se reconocen como una deducción del patrimonio, neto de efectos fiscales.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)**7.14 Deterioro****7.14.1 Activos financieros no derivados***Nuevas políticas aplicables a partir del 1ro. de enero de 2018*Instrumentos financieros

El Grupo reconoce correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas por activos financieros medidos al costo amortizado.

El Grupo mide las correcciones de valor por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo.

Las correcciones de valor por cuentas por cobrar comerciales siempre se miden a un importe igual de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.

Al determinar si el riesgo de crédito de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, el Grupo considera información razonable y confiable que sea relevante y esté disponible sin costo o esfuerzo indebido.

Esta incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos basados en la experiencia histórica el Grupo y la evaluación crediticia informada, incluida la información prospectiva.

El Grupo asume que el riesgo de crédito de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene una mora de más de 365 días.

El Grupo considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- ♦ No es probable que el prestatario pague sus obligaciones de crédito en su totalidad, sin un recurso de acciones tales como ejecutar una garantía, si existe alguna.
- ♦ El activo financiero tiene más de 90 días de vencimiento.

Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida son las pérdidas crediticias que resultan de todos los posibles sucesos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

Las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses son la parte de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo que proceden de sucesos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que están posiblemente dentro de 12 meses después de la fecha de presentación o un período más corto si la vida útil esperada del instrumento es inferior a 12 meses.

El período máximo considerado al estimar las pérdidas crediticias esperadas, es el período contractual máximo durante el cual el Grupo está expuesto al riesgo de crédito.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)**7.14 Deterioro (continuación)****7.14.1 Activos financieros no derivados (continuación)***Nuevas políticas aplicables a partir del 1ro. de enero de 2018 (continuación)**Instrumentos financieros (continuación)****Medición de las pérdidas crediticias esperadas***

Las pérdidas crediticias esperadas son una estimación ponderada de probabilidad de pérdidas crediticias; se miden como el valor presente de todas las insuficiencias de efectivo, es decir, la diferencia entre los flujos de efectivo debidos a la entidad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que el Grupo espera recibir.

Las pérdidas crediticias esperadas se descuentan a la tasa de interés efectiva del activo financiero.

Activos financieros con deterioro crediticio

En cada fecha de presentación, el Grupo evalúa si los activos financieros contabilizados al costo amortizado tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene deterioro crediticio cuando ha ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

Las evidencias de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluyen los siguientes datos observables:

- ♦ Dificultades financieras significativas del emisor o prestatario.
- ♦ Un incumplimiento de contrato, como un incumplimiento de pago o con más de un año de vencimiento.
- ♦ La reestructuración de un préstamo o adelanto por parte del Grupo, en términos que esta no consideraría de otra manera.
- ♦ Es probable que el prestatario entre en quiebra u otra reorganización financiera.
- ♦ La desaparición de la garantía de un mercado activo por dificultades financieras.

Presentación de la corrección de valor de pérdidas esperadas en los estados consolidados de situación financiera

Las correcciones de valor para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del valor en libros bruto de los activos.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)**7.14 Deterioro (continuación)****7.14.1 Activos financieros no derivados (continuación)***Castigo*

El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando el Grupo no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una parte del mismo. Para los clientes individuales, el Grupo tiene una política de cancelación del valor bruto en libros cuando el activo financiero tiene un vencimiento de tres años basado en la experiencia histórica de recuperaciones de activos similares.

Para los clientes corporativos, el Grupo realiza una evaluación individual con respecto al momento y la cantidad de la cancelación en función de si existe una expectativa razonable de recuperación. El Grupo no espera una recuperación significativa de la cantidad cancelada. Sin embargo, los activos financieros que se dan de baja aún podrían estar sujetos a actividades de cumplimiento para cumplir con los procedimientos del Grupo para la recuperación de los montos adeudados.

Política aplicable antes del 1ro. de enero de 2018

Los activos financieros que no están clasificados como al valor razonable con cambios en resultados, se evalúan en cada fecha de reporte para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro del valor.

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados incluye:

- ◆ Mora o incumplimiento por parte de un deudor.
- ◆ Reestructuración de un monto adeudado al Grupo en términos que esta no consideraría en otras circunstancias.
- ◆ Indicios de que un deudor o emisor se declarará en bancarrota.
- ◆ Cambios adversos en el estado de pagos de prestatarios o emisores.
- ◆ Desaparición de un mercado activo para un instrumento financiero.
- ◆ Datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

7.15 Deterioro de activos no financieros

En cada fecha de presentación de informes, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos no financieros para determinar si existe alguna indicación de deterioro, si existe tal indicación, se estima el importe recuperable del activo.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)**7.15 Deterioro de activos no financieros (continuación)**

Para la evaluación de deterioro del valor, los activos son agrupados en el grupo más pequeño de activos que genera entradas de efectivo por su uso continuo y que son significativamente independientes de las entradas de efectivo derivadas de otros activos o unidades generadoras de efectivo. La plusvalía originada en una combinación de negocios se distribuye a la unidad generadora de efectivo o grupo de unidades generadoras de efectivo que se espera sean beneficiadas por las sinergias de la combinación.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor valor entre su valor en uso y su valor razonable menos los costos de venta. El valor en uso se basa en los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo o la unidad generadora de efectivo.

Se reconoce una pérdida por deterioro del valor si el importe en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

Las pérdidas por deterioro del valor se reconocen en los resultados. Dichas pérdidas se distribuyen, en primer lugar, para reducir el importe en libros de cualquier plusvalía distribuida a la unidad generadora de efectivo y luego, para reducir el importe en libros de los demás activos, sobre una base de prorrateo.

Una pérdida por deterioro del valor reconocida con respecto a la plusvalía no se reversa. Para los otros activos, una pérdida por deterioro se reversa solo hasta que el importe del activo no exceda al importe en libros que podría haberse obtenido, neto de amortización o depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para dicho activo.

7.16 Provisiones

Las provisiones se determinan descontando los flujos de efectivo futuros esperados, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones corrientes del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del pasivo. La reversión del descuento se reconoce como costo financiero.

Se reconoce una provisión si, como resultado de un suceso pasado, el Grupo tiene una obligación presente, legal o implícita de la que puede hacerse un estimado fiable y es probable que para cancelarla requiera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)**7.17 Arrendamientos****7.17.1 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento**

Al inicio del acuerdo, el Grupo determina si el acuerdo es o contiene un arrendamiento.

El Grupo separa los pagos y demás contraprestaciones requeridas por el acuerdo, al inicio del mismo o tras haber hecho la correspondiente reconsideración entre los derivados del arrendamiento y de los otros elementos sobre la base de sus valores razonables relativos.

Si el Grupo concluye para un arrendamiento financiero que es impracticable separar en forma fiable los pagos, reconocerá un activo y un pasivo por un mismo importe igual al valor razonable del activo subyacente identificado; posteriormente, el pasivo se reducirá por los pagos efectuados, reconociendo la carga financiera imputada a dicho pasivo mediante la utilización de la tasa de interés incremental del endeudamiento del comprador.

7.17.2 Activos arrendados

Los arrendamientos de propiedad, planta y equipos que transfieren al Grupo sustancialmente todos los riesgos y ventajas relacionados con la propiedad, son clasificados como arrendamientos financieros. Los activos arrendados se miden inicialmente a un importe igual al menor valor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los activos se contabilizan de acuerdo con la política contable aplicable al activo correspondiente.

Los activos mantenidos bajo otros arrendamientos se clasifican como operativos y no se reconocen en los estados consolidados de situación financiera del Grupo.

7.17.3 Pagos por arrendamientos

Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos se reconocen en los resultados del período en forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Los incentivos por arrendamiento recibidos se reconocen como parte integral del gasto total por arrendamiento durante el plazo de este.

Los pagos mínimos realizados bajo arrendamientos financieros son distribuidos entre la carga financiera y la reducción de la obligación. La carga financiera total se distribuye entre los períodos que constituyen el plazo del arrendamiento, de manera que se obtenga una tasa de interés constante en cada período sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)**7.18 Acuerdo conjunto**

El Grupo clasifica el acuerdo conjunto como una operación conjunta.

Una operación conjunta es un acuerdo conjunto mediante el cual las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos relacionados con el acuerdo.

Bajo esta clasificación se contabilizan los activos, pasivos, ingresos de actividades ordinarias y gastos relativos a su participación en una operación conjunta de acuerdo con las NIIF, aplicables en particular a los activos, pasivos, ingresos de actividades ordinarias y gastos.

7.19 Beneficio en operación

El beneficio en operación es el resultado generado por las principales actividades continuas del Grupo que generan ingresos, así como otros ingresos y gastos relacionados con las actividades operativas. El beneficio en operación excluye los ingresos (costos) financieros, la participación en las ganancias de asociadas reconocidas utilizando el método de la participación y el impuesto sobre la renta.

7.20 Medición de valor razonable

Valor razonable es el precio que se recibiría por la venta de un activo o se pagaría por la transferencia de un pasivo en la fecha de medición en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal o en su ausencia, el mercado más ventajoso al que tiene acceso el Grupo en esa fecha. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Varias políticas de contabilidad y revelaciones en los estados financieros consolidados del Grupo requieren la medición de valores razonables, tanto para activos financieros y no financieros como para pasivos.

Cuando está disponible, el Grupo mide el valor razonable de un instrumento financiero utilizando precios cotizados en un mercado activo para ese instrumento financiero. Un mercado se considera activo si las transacciones para activos y pasivos ocurren con la suficiente frecuencia y volumen para proveer información de precios sobre una base continua.

Si no hay precios cotizados en un mercado activo, el Grupo utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizan el uso de datos de entrada no observables. La técnica de valoración seleccionada incorpora todos los factores que los participantes del mercado tomarían en consideración al ponerle precio a la transacción.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)**7.20 Medición de valor razonable (continuación)**

Cuando un activo o un pasivo medidos al valor razonable tienen un precio de oferta y un precio de demanda, el Grupo mide los activos y posiciones largas al precio de oferta y los pasivos y posiciones cortas al precio de demanda.

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es normalmente el precio de transacción, es decir, el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. Cuando el Grupo determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial es diferente del precio de transacción y este es evidenciado por un precio cotizado en un mercado activo para un activo o pasivo idéntico o bien, determinado con base en una técnica de valoración para la cual ningún dato de entrada no observable se considera insignificante en relación con la medición, entonces el instrumento financiero se mide inicialmente al valor razonable, ajustado para diferir la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de transacción.

Posteriormente, la diferencia se reconoce en los resultados del período utilizando una base apropiada y durante el plazo del instrumento, pero no después que la valuación esté totalmente soportada por datos observables de entrada en el mercado o la transacción esté cerrada.

8 Normas emitidas pero aún no efectivas

Varias normas nuevas y enmiendas a normas están vigentes para los períodos anuales que comienzan después del 1ro. de enero de 2019 y se permite su aplicación anticipada; sin embargo, el Grupo no ha adoptado anticipadamente las siguientes normas nuevas o enmendadas en la preparación de estos estados financieros consolidados.

De las normas que aún no son efectivas, se espera que la NIIF 16 tenga un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados del Grupo en el período de su aplicación inicial.

8.1 NIIF 16 Arrendamientos

Se requiere que el Grupo adopte la NIIF 16: *Arrendamientos*, a partir del 1ro. de enero de 2019. El Grupo no ha evaluado el impacto estimado que tendrá la aplicación inicial de la NIIF 16 en sus estados financieros consolidados como se describe a continuación.

La NIIF 16 introduce el modelo arrendamiento contable único para los arrendatarios. El arrendatario reconoce un activo por derecho de uso que representa su derecho a utilizar el activo subyacente y un pasivo de arrendamiento que representa su obligación de realizar pagos de arrendamiento. Existen exenciones de reconocimiento para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de elementos de poco valor.

La contabilidad del arrendador sigue siendo similar a la norma vigente, es decir, los arrendadores continúan clasificando los arrendamientos como financieros u operativos.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

8 Normas emitidas pero aún no efectivas (continuación)**8.1 NIIF 16 Arrendamientos (continuación)**

La NIIF 16 reemplaza la guía de arrendamientos existentes, incluyendo la NIC 17 *Arrendamientos*, la CINIIF 4 *Determinación si un Acuerdo contiene un Arrendamiento*, la SIC-15 *Arrendamientos Operativos - Incentivos* y la SIC-27 *Evaluación de la Sustancia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento*.

8.1.1 Arrendamientos en los que el Grupo es un arrendatario

El Grupo reconocerá nuevos activos y pasivos por sus arrendamientos operativos de instalaciones donde opera una de sus oficinas. La naturaleza de los gastos relacionados con esos arrendamientos ahora cambiará, porque el Grupo reconocerá un cargo por depreciación para los activos por derecho de uso y los gastos por intereses sobre los pasivos por arrendamiento.

Anteriormente, el Grupo reconocía el gasto de arrendamiento operativo en línea recta durante el plazo del arrendamiento, y reconocía los activos y pasivos solo en la medida en que hubiese una diferencia temporal entre los pagos reales del arrendamiento y el gasto reconocido.

Además, el Grupo ya no reconocerá las provisiones para arrendamientos operativos que considere onerosos, en cambio, incluirá los pagos adeudados bajo el arrendamiento en un pasivo por arrendamiento.

El Grupo aún no ha determinado los efectos relacionados a la adopción de la NIIF 16 sobre sus estados financieros consolidados.

8.1.2 Transición

El Grupo planea aplicar la NIIF 16 inicialmente el 1ro. de enero de 2019, utilizando el enfoque retrospectivo modificado. En consecuencia, el efecto acumulado de la adopción de la NIIF 16 se reconocerá como un ajuste al saldo de apertura de los beneficios acumulados y participaciones no controladoras al 1ro. de enero de 2019, sin reexpresar la información comparativa.

El Grupo planea aplicar la solución práctica para adoptar la definición de arrendamiento en el momento de la transición. Esto significa que aplicará la NIIF 16 a todos los contratos suscritos antes del 1ro. de enero de 2019 e identificados como arrendamientos de conformidad con la NIC 17 y CINIIF 4.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

8 Normas emitidas pero aún no efectivas (continuación)**8.2 Otras enmiendas**

No se espera que las siguientes nuevas normas o enmiendas a normas tengan un efecto material en los estados financieros del Grupo.

- ◆ CINIIF 23 *Incertidumbre sobre Tratamientos de Impuestos*.
- ◆ Características de Pago Anticipado con Compensación Negativa (enmiendas a la NIIF 9).
- ◆ *Intereses a Largo Plazo en Asociados y Negocios Conjuntos* (enmienda a la NIC 28).
- ◆ *Modificación, Reducción o Liquidación del Plan* (enmienda a la NIC 19).
- ◆ *Mejoras Anuales a las NIIF* (Ciclo 2015 - 2017), varios estándares.
- ◆ *Modificaciones a las Referencias al Marco Conceptual de las NIIF*.

9 Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Efectivo en caja	1,092,327	1,086,084
Depósitos en cuentas corrientes	31,347,797	6,874,278
Depósitos en cuentas de ahorros	527,563	1,481,383
Depósitos a plazos	<u>1,485,588</u>	<u>1,412,659</u>
	<u>34,453,275</u>	<u>10,854,404</u>

Los depósitos en cuentas corrientes y de ahorros generan intereses entre 0.50 % y 4 % anual sobre la base del saldo promedio diario para los saldos en pesos dominicanos (RD\$) y 0.15 % para los saldos en dólares estadounidenses (US\$).

Los depósitos a plazos corresponden a certificados mantenidos en instituciones financieras locales, con tasas de interés de 7 % (5.60 % para los saldos del 2017), y vencimientos menores a tres meses.

Los intereses ganados por el efectivo y equivalentes de efectivo durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 ascienden aproximadamente a RD\$250,000 y RD\$253,000, respectivamente, y se incluyen dentro del renglón de ingresos (costos) financieros en los estados consolidados de resultados del período y otros resultados integrales que se acompañan.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

10 Saldos y transacciones con socios y entidades relacionadas

El Grupo realiza transacciones con socios y entidades relacionadas, principalmente por concepto de ingresos por proyectos de construcción, servicios administrativos, servicios de fabricación, servicio de supervisión y dirección técnica, ingresos y gastos por arrendamientos de maquinarias y equipos, compra y venta de materiales, entre otros.

Un resumen de los saldos y transacciones del Grupo con sus socios y las principales entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2018 y 2017, y por los años terminados en esas fechas, es el siguiente:

Saldos:

	Cuentas por <u>cobrar</u>	Cuentas por <u>pagar</u>
2018		
Ingeniería Estrella, S. A.	274,939,657	-
Ingeniería Estrella, S. A. (sucursal en Haití)	197,547,341	-
Estrella Haití, S. A.	17,229,569	-
Consorcio Minero Dominicano, S. A.	-	42,975,918
Estrella Energy, S.R.L.	-	4,523,652
Claumar Investments Limited	13,207,918	-
Grupo Cerg, S.R.L.	3,195,973	-
Compañía Dominicana de Asfalto, S.R.L.	19,393,065	-
Cibao Fútbol Club CFC, S.R.L.	34,613,595	-
Cadena de Noticias Televisión, S. A.	-	6,896,551
Corporación Estrella Editora El Caribe, S. A.	10,595,598	-
Fundación Estrella, Inc.	10,157,524	-
Órbita Global, Inc.	4,511,199	-
Consorcio AE-HL	217,692	-
Inmobiliaria CE, S.R.L.	161,903	-
Estrella Energy, S.R.L.	-	11,610,194
Seguridad Corporativa C.E., S.R.L.	6,647,393	-
	<u>592,418,427</u>	<u>66,006,315</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

10 Saldos y transacciones con socios y entidades relacionadas (continuación)Saldos: (continuación)

	Cuentas por <u>cobrar</u>	Cuentas por <u>pagar</u>
2017		
Ingeniería Estrella, S. A.	58,999,008	-
Ingeniería Estrella, S. A. (sucursal en Haití)	272,477,622	-
Estrella Haití, S. A.	14,838,194	-
Consortio Minero Dominicano, S. A.	-	43,373,570
Estrella Energy, S.R.L.	37,722,341	-
Claumar Investments Limited	9,998,917	-
Grupo Cerg, S.R.L.	2,035,841	-
Compañía Dominicana de Asfalto, S.R.L.	14,897,453	-
Cibao Fútbol Club CFC, S.R.L.	15,267,239	-
Cadena de Noticias Televisión, S. A.	183,449	-
Corporación Estrella Panamá Enterprises, S. A.	21,347,178	-
Editora El Caribe, S. A.	4,387,590	-
Fundación Estrella, Inc.	-	1,075,346
Órbita Global, Inc.	3,163,768	-
Consortio AE-HL	2,721,576	-
Loma Internacional, S. A.	179,073,200	-
Porto Alegre Management, S. A.	4,500	-
Seguridad Corporativa C.E., S.R.L.	11,925,817	-
	<u>649,043,693</u>	<u>44,448,916</u>

Los saldos por cobrar a Ingeniería Estrella, S. A. e Ingeniería Estrella, S. A. (sucursal en Haití) se originan principalmente, por la venta e instalación de estructuras metálicas en proyectos que son desarrollados por estas entidades, así como por la facturación de los servicios administrativos.

Los saldos por pagar a Consorcio Minero Dominicano, S. A. corresponden principalmente a las compras de combustible, repuestos y materiales, así como pagos a cuentas realizados por esta entidad.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

10 Saldos y transacciones con socios y entidades relacionadas (continuación)

Al 31 de diciembre de 2018, los saldos por cobrar y por pagar incluyen RD\$390,381,100 y RD\$102,107,504, respectivamente, correspondientes a avances de efectivo (en 2017: RD\$201,671,794 y RD\$59,814,198, respectivamente), los cuales deben ser liquidados en un plazo no mayor a un año y causan intereses mensuales equivalentes a la tasa preferencial activa de la banca comercial publicada por el Banco Central de la República Dominicana, la cual al 31 de diciembre de 2018 y 2017 fue de 10.58 % y 9.63 %, respectivamente.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 se generaron intereses sobre los saldos por cobrar a largo plazo y sobre los avances de efectivo por aproximadamente RD\$2,800,000 y RD\$9,700,000, respectivamente; igualmente, se reconocieron gastos por intereses sobre los saldos por pagar por aproximadamente RD\$935,000 y RD\$12,200,000, respectivamente. Los ingresos y gastos por intereses se incluyen dentro del renglón de ingresos (costos) financieros en los estados consolidados de resultados del período y otros resultados integrales que se acompañan.

Transacciones:

	Ingresos					Costos y gastos	
	Proyectos de construcción (i)	Servicios administrativos (ii)	Otros Ingresos (iii)	Venta de combustible, repuestos y materiales	Participación en proyectos (iv)	Compra de combustible, repuestos y materiales	Otros cargos (v)
2018							
Ingeniería Estrella, S. A.	303,261,701	89,319,724	2,788,583	1,325,214	8,576,020	154,616,084	14,857,337
Ingeniería Estrella, S. A. (sucursal Haití)	-	24,946,470	-	51,989,885	-	41,550	-
Consorcio Minero Dominicano, S. A. Compañía Dominicana de Asfalto, S.R.L.	106,245,710	83,063,419	729,125	4,573,960	-	1,593,346	2,227,274
Cibao Fútbol Club CFC, S.R.L.	-	2,705,096	995,095	-	-	-	-
Clauamar Investments Limited, Ltd.	158,189	8,043,238	1,777,793	6,990,504	-	4,802,590	-
Fundación Estrella, Inc.	-	2,064,237	476,352	-	-	-	-
Editora El Caribe, S. A.	-	965,528	-	-	-	-	-
Consorcio AE-HL Punta Catalina	1,061,256	6,268,435	-	-	-	-	-
Estrella Energy, S.R.L.	-	35,685,020	11,791,176	4,381,771	-	-	-
Estrella Haití, S. A.	-	1,440,681	-	-	-	-	-
Grupo Cerg, S.R.L.	-	1,229,117	-	-	-	-	-
Órbita Global, Inc.	-	-	-	-	-	-	-
Seguridad Corporativa C. E., S.R.L.	-	1,275,060	-	-	-	-	-
	-	2,633,409	537,926	3,273,566	-	-	3,716,962
	<u>410,726,856</u>	<u>259,639,434</u>	<u>19,096,050</u>	<u>72,534,900</u>	<u>8,576,020</u>	<u>161,053,570</u>	<u>20,801,573</u>
2017							
Ingeniería Estrella, S. A.	207,720,334	26,637,530	8,208,198	2,789,976	113,518,491	48,900,331	16,755,987
Ingeniería Estrella, S. A. (sucursal Haití)	-	8,107,502	-	23,248,948	-	978,457	19,951,956
Consorcio Minero Dominicano, S. A. Compañía Dominicana de Asfalto, S.R.L.	36,002,617	83,122,139	3,084,691	370,826	-	1,203,073	7,460,645
Cibao Fútbol Club CFC, S.R.L.	-	484,313	752,696	-	-	-	271,192
Clauamar Investments Limited, Ltd.	-	1,866,410	288,527	-	-	-	-
Fundación Estrella, Inc.	-	498,811	-	-	-	-	-
Fundación Estrella, Inc.	-	145,751	-	-	-	-	-
Consorcio AE-HL	-	1,095,484	-	-	-	-	-
Estrella Energy, S.R.L.	174,812	22,416,094	443,306	1,289,507	-	-	23,340
Estrella Haití, S. A.	-	343,838	286,985	-	-	-	-
Grupo Cerg, S.R.L.	-	234,690	-	-	-	-	-
Órbita Global, Inc.	-	243,056	-	-	-	-	-
Seguridad Corporativa C. E., S.R.L.	-	367,314	-	-	-	-	-
	-	721,378	1,271,732	-	-	-	-
	<u>243,897,763</u>	<u>146,284,310</u>	<u>14,336,135</u>	<u>27,699,257</u>	<u>113,518,491</u>	<u>51,081,861</u>	<u>44,463,120</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

10 Saldos y transacciones con socios y entidades relacionadas (continuación)

- (i) Corresponde a la participación en diversos proyectos de construcción para los que el Grupo ha sido subcontratado para encargarse de ejercer las actividades de negocios dentro de la industria de construcción. La contraprestación está pactada de acuerdo a los contratos suscritos por cada tipo de proyecto.
- (ii) Estos servicios corresponden al apoyo contable, nómina, asesoría y gestión de ventas, entre otros.
- (iii) Incluyen ingresos por arrendamientos de maquinarias y equipos, así como por intereses generados por los saldos por cobrar.
- (iv) Consiste en la fabricación de estructuras metálicas requeridas por sus partes relacionadas.
- (v) Incluyen cargos por arrendamientos de maquinarias y equipos, así como por intereses generados por los saldos por pagar.

Las transacciones con los socios y entidades relacionadas se realizan de acuerdo con las condiciones pactadas entre las mismas. Los saldos pendientes al cierre del año, a excepción de aquellos revelados, no generan intereses y son realizables a la vista. No se ha reconocido u otorgado garantías por ninguna cuenta por cobrar o por pagar a socios y entidades relacionadas. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo no ha reconocido pérdidas en cuentas por cobrar a socios y entidades relacionadas.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo pagó sueldos y otras compensaciones al personal directivo por un monto aproximado de RD\$83,448,000 y RD\$35,840,000, respectivamente, los cuales se definen como aquellos que ocupan la posición de directores en adelante y se encuentran incluidas en los renglones de costo de ventas y gastos generales y administrativos de esos años que se acompañan.

11 Inventarios

Un resumen por tipos de los inventarios al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Estructuras metálicas	132,593,401	68,518,140
Materia prima	545,758,033	391,918,709
Repuestos, materiales y suministros	39,609,674	28,080,440
Otros	<u>9,983,298</u>	<u>11,457,995</u>
	<u>727,944,406</u>	<u>499,975,284</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

12 Gastos pagados por anticipado

Un resumen de los gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Seguros	9,620,500	8,147,258
Saldo a favor de ITBIS	16,221,804	24,576,169
Saldo a favor de impuesto (nota 26)	-	13,767,118
Otros	<u>14,564,326</u>	<u>3,386,033</u>
	<u>40,406,630</u>	<u>49,876,578</u>

13 Inversiones en asociadas

Un detalle de las inversiones en asociadas al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	Porcentaje de participación	<u>Distribución de la inversión</u>			
		<u>Capital accionario</u>	<u>Participación en el patrimonio</u>	<u>Dividendos recibidos</u>	<u>Inversión total</u>
2018					
Claumar Investments Limited, Ltd.	25 %	11,205,000	(11,205,000)	-	-
Estrella Energy, S.R.L.	25 %	<u>200,000,000</u>	<u>71,363,460</u>	<u>(48,400,000)</u>	<u>222,963,460</u>
		<u>211,205,000</u>	<u>60,158,460</u>	<u>(48,400,000)</u>	<u>222,963,460</u>
2017					
Claumar Investments Limited, Ltd.	25 %	11,205,000	(11,205,000)	-	-
Estrella Energy, S.R.L.	25 %	<u>200,000,000</u>	<u>116,966,087</u>	<u>(90,084,873)</u>	<u>226,881,214</u>
		<u>211,205,000</u>	<u>105,761,087</u>	<u>(90,084,873)</u>	<u>226,881,214</u>

La tabla siguiente resume la información financiera de las asociadas incluida en los estados financieros consolidados. La tabla también concilia la información financiera resumida con el importe en libros de la participación del Grupo en las asociadas:

	Porcentaje de participación	Activos netos al inicio del año	Resultados del período	Participación en los activos netos	Participación en los resultados del período	Total participación
2018						
Estrella Energy, S.R.L.	25 %	140,308,502	145,145,334	35,077,126	36,286,334	71,363,460
Claumar Investments Limited, Ltd.	25 %	<u>(226,229,824)</u>	<u>(4,104,569)</u>	<u>(11,205,000)</u>	-	<u>(11,205,000)</u>
		<u>(85,921,322)</u>	<u>141,040,765</u>	<u>23,872,126</u>	<u>36,286,334</u>	<u>60,158,460</u>
2017						
Estrella Energy, S.R.L.	25 %	289,381,514	178,482,832	72,345,379	44,620,708	116,966,087
Claumar Investments Limited, Ltd.	25 %	<u>(226,229,824)</u>	<u>(4,104,569)</u>	<u>(11,205,000)</u>	-	<u>(11,205,000)</u>
		<u>63,151,690</u>	<u>174,378,263</u>	<u>61,140,379</u>	<u>44,620,708</u>	<u>105,761,087</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

13 Inversiones en asociadas (continuación)

Las pérdidas de la asociada Claumar Investments Limited, Ltd. exceden la participación del Grupo en la misma, por lo que este no reconoce su participación en las pérdidas adicionales. El Grupo no ha incurrido en obligaciones legales o implícitas ni ha efectuado pagos en nombre de la asociada. Cuando esta obtenga con posterioridad ganancias, el Grupo reanudará el reconocimiento de su participación, cuando las citadas ganancias igualen la participación en las pérdidas no reconocidas.

14 Otras inversiones

Corresponden a inversiones en acciones en entidades en las que el porcentaje de participación del Grupo no excede el 20 % de su capital contable. Un resumen de las otras inversiones al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ferretería Ochoa, S. A.	182,250,000	182,250,000
Timberline Development, S. A.	161,281,532	161,281,532
Hospital Metropolitano de Santiago, S. A.	69,263,719	69,263,719
Aeropuerto Internacional del Cibao, S. A.	24,076,600	24,076,600
Consortio Minero Dominicano, S. A.	2,677,525,985	2,427,525,985
Compañía Dominicana de Asfalto, S.R.L.	100,000	100,000
Grupo M, S. A.	4,938,572	4,938,572
Otros	<u>65,063</u>	<u>61,581</u>
	<u>3,119,501,471</u>	<u>2,869,497,989</u>

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo recibió dividendos por estas inversiones por aproximadamente RD\$11,700,000 y RD\$13,800,000, respectivamente, los cuales se presentan formando parte de los otros ingresos operacionales en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales que se acompañan.

15 Negocio conjunto

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo participa en un 55 % en un negocio conjunto, constituido en noviembre de 2015. Este consorcio se ha formalizado para la realización y ejecución de los trabajos de Servicios de montaje mecánico de equipos, tuberías y estructuras metálicas del sistema de tratamientos de gases (ACQS/FGD) de la central termoeléctrica Punta Catalina, incluyendo pruebas y ensayos durante las fases de comisionamiento y puesto en marcha de conformidad con las indicaciones expresas del Consorcio Odebrecht Tecnimont Estrella. Sin limitarse a: suministro y transporte (desde y hasta el lugar donde se estén ejecutando los servicios) de mano de obra, equipos, repuestos y accesorios y almacenamiento de dichos equipos en las cantidades que sean necesarias, para atender el plazo contractual previsto para la ejecución completa de la obra general, así como la supervisión y dirección técnica que sean requeridos por el Consorcio Odebrecht Tecnimont Estrella.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

15 Negocio conjunto (continuación)

La siguiente tabla resume la información financiera del negocio conjunto, incluida en sus propios estados financieros. La tabla también concilia la información financiera con el importe en libros de la participación línea por línea del Grupo.

	2018		2017	
	Importes	Participación	Importes	Participación
Efectivo y equivalentes de efectivo	(109,730)	(60,352)	8,074,013	4,440,707
Cuentas por cobrar clientes	169,850,576	93,417,817	49,848,931	27,416,912
Otras cuentas por cobrar	25,439	13,991	-	-
Avances a proveedores	157,178,494	86,448,172	157,837,547	86,810,651
Inventarios	4,431,565	2,437,361	8,478,445	4,663,145
Gastos pagados por anticipado	9,934,784	5,464,131	6,156,424	3,386,033
Propiedad, planta y equipos, neto	-	-	37,054,193	20,379,806
Otros activos	2,619,136	1,440,525	1,645,071	904,789
Total de activos	<u>343,930,264</u>	<u>189,161,645</u>	<u>269,094,624</u>	<u>148,002,043</u>
Cuentas por pagar proveedores	175,913,636	96,752,500	138,321,104	76,076,607
Anticipos recibidos de clientes a corto plazo	201,553,118	110,854,215	29,715,146	16,343,330
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	5,006,457	2,753,551	13,516,775	7,434,226
Beneficios acumulados	(38,542,947)	(21,198,621)	87,541,599	48,147,880
Total de pasivos y patrimonio	<u>343,930,264</u>	<u>189,161,645</u>	<u>269,094,624</u>	<u>148,002,043</u>
Ingresos	345,920,000	190,256,000	545,737,742	300,155,758
Costos	(487,064,301)	(267,885,366)	(513,187,825)	(282,253,304)
Otros ingresos operacionales	10,242,105	5,633,158	45,583,039	25,070,671
Gastos generales y administrativos	(6,827,149)	(3,754,932)	(1,483,375)	(815,856)
Gastos por intereses	6,177,247	3,397,486	(1,384,496)	(761,473)
Pérdida en cambio de moneda extranjera, neta	-	-	(82,219)	(45,219)
Resultado del período	<u>(131,552,098)</u>	<u>(72,353,654)</u>	<u>75,182,866</u>	<u>41,350,577</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

16 Propiedad, planta y equipos y depreciación

Un movimiento de la propiedad, planta y equipos y la depreciación acumulada durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

	Terrenos	Edificaciones	Maquinarias y equipos	Mobiliario y equipos de oficina	Vehículos y equipos de transporte	Construcción en proceso	Total
2018							
Costos:							
Costos de adquisición	918,815,208	461,883,938	438,037,697	126,426,423	139,815,468	4,764,740	2,089,743,474
Adiciones	36,079	-	4,279,286	11,996,911	5,090,561	4,399,257	25,802,094
Transferencias	-	6,216,757	-	-	-	(6,216,757)	-
Retiros y descargos	-	-	(2,133,765)	(581,156)	-	-	(2,714,921)
Saldos al final del año	<u>918,851,287</u>	<u>468,100,695</u>	<u>440,183,218</u>	<u>137,842,178</u>	<u>144,906,029</u>	<u>2,947,240</u>	<u>2,112,830,647</u>
Depreciación:							
Depreciación acumulada al inicio del año	-	(43,881,057)	(336,397,150)	(81,400,832)	(72,480,591)	-	(534,159,630)
Cargos del período	-	(21,837,787)	(47,731,386)	(11,525,299)	(17,963,827)	-	(99,058,299)
Retiros y descargos	-	-	2,133,763	568,382	-	-	2,702,145
Saldos al final del año	-	<u>(65,718,844)</u>	<u>(381,994,773)</u>	<u>(92,357,749)</u>	<u>(90,444,418)</u>	-	<u>(630,515,784)</u>
Propiedad, planta y equipos, neto	<u>918,851,287</u>	<u>402,381,851</u>	<u>58,188,445</u>	<u>45,484,429</u>	<u>54,461,611</u>	<u>2,947,240</u>	<u>1,482,314,863</u>
2017							
Costos:							
Costos de adquisición	918,606,463	458,695,544	432,404,303	98,833,805	90,861,481	4,764,740	2,004,166,336
Adiciones	208,745	3,188,394	18,543,043	29,899,762	50,477,095	-	102,317,039
Retiros y descargos	-	-	(12,909,649)	(2,307,144)	(1,523,108)	-	(16,739,901)
Saldos al final del año	<u>918,815,208</u>	<u>461,883,938</u>	<u>438,037,697</u>	<u>126,426,423</u>	<u>139,815,468</u>	<u>4,764,740</u>	<u>2,089,743,474</u>
Depreciación:							
Depreciación acumulada al inicio del año	-	(22,274,748)	(318,003,318)	(71,280,595)	(59,567,400)	-	(471,126,061)
Cargos del período	-	(21,606,309)	(31,303,481)	(12,396,621)	(14,324,956)	-	(79,631,367)
Retiros y descargos	-	-	12,909,649	2,276,384	1,411,765	-	16,597,798
Saldos al final del año	-	<u>(43,881,057)</u>	<u>(336,397,150)</u>	<u>(81,400,832)</u>	<u>(72,480,591)</u>	-	<u>(534,159,630)</u>
Propiedad, planta y equipos, neto	<u>918,815,208</u>	<u>418,002,881</u>	<u>101,640,547</u>	<u>45,025,591</u>	<u>67,334,877</u>	<u>4,764,740</u>	<u>1,555,583,844</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

16 Propiedad, planta y equipos y depreciación (continuación)

Los terrenos y edificaciones están presentados a su valor de mercado, determinado por tasaciones efectuadas por peritos tasadores independientes al 31 de diciembre de 2015.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, se depreciaron edificaciones revaluadas por RD\$9,038,574, los cuales se presentan formando parte de los otros resultados integrales en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

Medición del valor razonable

El valor razonable o valor de mercado de los terrenos y edificaciones fue determinado por peritos tasadores externos independientes con una capacidad profesional reconocida y experiencia reciente en la localidad y categoría de las propiedades objeto de la valoración. Los peritos independientes proporcionan el valor de mercado de estas propiedades por lo menos cada cinco años.

El valor razonable de los terrenos y edificaciones ha sido clasificado dentro de la jerarquía de valor razonable nivel 2, con base en los datos de entrada para las técnicas de valuación utilizadas (véase la nota 4).

Técnica de valoración y variables no observables significativas

La tabla siguiente muestra la técnica de valoración usada para medir el valor razonable de los terrenos y edificaciones:

<u>Técnica de valoración</u>	<u>Variables no observables significativas</u>	<u>Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable</u>
Enfoque de mercado: una técnica de valoración que utiliza los precios y otra información relevante generada por transacciones de mercado que involucran activos, pasivos o un grupo de activos y pasivos idénticos o comparables (similares), tales como un negocio.	Datos de ofertas de venta de inmuebles en las proximidades de la ubicación de los terrenos y edificaciones medidos.	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) por el comportamiento de los precios de mercados para terrenos y edificaciones similares en las proximidades de los inmuebles medidos.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

16 Propiedad, planta y equipos y depreciación (continuación)*Técnica de valoración y variables no observables significativas (continuación)*

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo mantiene en uso propiedad, planta y equipos totalmente depreciados y cuyo costo de adquisición es de aproximadamente RD\$385,800,000 y RD\$347,600,000, respectivamente.

16.1 Maquinarias y equipos de transporte en arrendamiento financiero

El Grupo arrienda equipos de transporte bajo varios contratos de arrendamiento financiero (véase la nota 22). Los equipos arrendados garantizan las obligaciones por arrendamiento. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el valor neto en libros de los equipos de transporte en arrendamiento era de aproximadamente RD\$16,800,000 y RD\$15,125,000, respectivamente.

16.1 Maquinarias y equipos de transporte en arrendamiento financiero

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo adquirió equipos de transporte con un importe en libros de aproximadamente RD\$3,089,000 y RD\$15,100,000, respectivamente, bajo un arrendamiento financiero. Estos arrendamientos le proporcionan al Grupo la opción de comprar el equipo a un precio beneficioso.

16.2 Garantía

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, ciertas maquinarias y equipos están otorgados en garantía por los préstamos bancarios que mantiene el Grupo (véase la nota 21).

17 Propiedades de inversión

Un resumen de los movimientos de las propiedades de inversión durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldos al 1ro. de enero	20,595,934	20,595,934
Cambio en el valor razonable	<u>13,179</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>20,609,113</u>	<u>20,595,934</u>

Las propiedades de inversión incluyen una serie de propiedades comerciales con el objetivo de generar plusvalía.

Los cambios en los valores razonables se reconocen en resultados y se incluyen dentro de los otros ingresos operacionales en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales que se acompañan.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

17 Propiedades de inversión (continuación)*Medición del valor razonable (continuación)*

El valor razonable de las propiedades de inversión fue determinado por peritos tasadores externos independientes, con una capacidad profesional reconocida y experiencia reciente en la localidad y categoría de las propiedades objeto de la valoración. Los peritos independientes proporcionan el valor razonable de estas propiedades anualmente.

El valor razonable de las propiedades de inversión ha sido categorizado como valor razonable Nivel 2, basado en las entradas para las técnicas de valuación utilizadas (véase la nota 4).

Técnica de valoración y variables no observables significativas

La tabla a continuación muestra la técnica de valoración usada para medir el valor razonable de las propiedades de inversión.

<u>Técnica de valoración</u>	<u>Variables no observables significativas</u>	<u>Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable</u>
Enfoque de mercado: una técnica de valoración que utiliza los precios y otra información relevante generada por transacciones de mercado que involucran activos, pasivos o un grupo de activos y pasivos idénticos o comparables (similares), tales como un negocio.	Datos de ofertas de ventas de inmuebles en las proximidades de la ubicación del inmueble medido.	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) por el comportamiento de los precios de mercados para inmuebles similares en las proximidades del inmueble medido.

18 Otros activos, neto

Un resumen de otros activos, neto al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Fianzas y depósitos	5,845,006	5,541,529
Licencias y programas de computadoras	23,167,398	1,855,420
Otros	<u>1,355,218</u>	<u>1,079,601</u>
	30,367,622	8,476,550
Amortización	<u>(1,646,245)</u>	<u>-</u>
	<u>28,721,377</u>	<u>8,476,550</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

18 Otros activos, neto (continuación)

Un resumen del movimiento de las amortizaciones de los otros activos amortizables durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldos al inicio del año	-	18,316,632
Aumento de la amortización	1,646,245	10,847,280
Descargo de activos totalmente amortizados	<u>-</u>	<u>(29,163,912)</u>
Saldos al final del año	<u>1,646,245</u>	<u>-</u>

19 Acumulaciones por pagar y otros pasivos

Un resumen por tipo de las acumulaciones por pagar y otros pasivos al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Bonificación a funcionarios y empleados	76,263,902	68,457,533
Intereses por pagar	7,152,341	4,822,462
Impuestos retenidos	7,010,208	3,606,496
Dividendos por pagar (nota 23.5)	8,544,257	9,896,314
Otros	<u>3,662,365</u>	<u>8,441,732</u>
	<u>102,633,073</u>	<u>95,224,537</u>

20 Documentos por pagar a corto plazo

Estos documentos por pagar corresponden, básicamente a préstamos bancarios y líneas de crédito con instituciones financieras, ambos sin garantías, según se detalla a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Banescó Banco Múltiple, S. A.		
Préstamo por un monto original de RD\$95,000,000 a una tasa de interés anual de 12 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en febrero del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	95,000,000	-

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

20 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Préstamo por un monto original de RD\$50,000,000, a una tasa de interés anual de 11.60 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en junio del 2018. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	-	50,000,000
Préstamo por un monto original de US\$850,000 a una tasa de interés anual de 6.50 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en junio del 2018. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	-	41,046,500
Citibank, N. A.		
Línea de crédito aprobada por un límite de US\$7,000,000, de la cual se adeuda un monto total de US\$6,192,657 y US\$5,035,832, para el 2018 y 2017, respectivamente, con una tasa de interés anual que oscila entre 7.57 % y 7.97 % (5.50 % y 5.71 % en 2017), con vencimiento en 180 días. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	311,119,088	243,180,278
Préstamo por un monto original de US\$1,000,000 a una tasa de interés anual y comisión de 6.59 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en enero del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	50,240,000	-
Préstamo por un monto original de US\$1,000,000 a una tasa de interés anual y comisión de 6.65 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en marzo de 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	50,240,000	-
Préstamo por un monto original de US\$1,000,000 a una tasa de interés anual y comisión de 6.94 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en mayo del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	50,240,000	-

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

20 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Préstamo por un monto original de US\$1,000,000 a una tasa de interés anual y comisión de 5.57 %, con vencimiento en enero del 2018. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	-	48,290,000
Préstamo por un monto original de US\$1,000,000 a una tasa de interés anual y comisión de 5.69 %, con vencimiento en marzo del 2018. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	-	48,290,000
Préstamo por un monto original de US\$1,000,000 a una tasa de interés anual y comisión de 5.67 %, con vencimiento en mayo del 2018. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	-	48,290,000
Banco Popular Dominicano, S. A., Banco Múltiple		
Préstamo por un monto original de US\$3,000,000 a una tasa de interés anual y comisión de 5.50 % (4.75 % en 2017) sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en octubre del 2018 y renovado hasta abril del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	150,720,000	144,870,000
Préstamo comercial a una tasa anual de interés y comisión de 5 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en mayo de 2019 (agosto del 2018 en el 2017). Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	59,982,512	57,654,369

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

20 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples		
Línea de crédito por un monto original de RD\$2,865,895 a una tasa de interés anual de 10.65 % (20 % en 2017), con vencimiento el 30 de noviembre del 2018 y renovado hasta junio del 2019. Intereses y capital pagaderos mensualmente.	108,267	108,267
Préstamo por un monto original de RD\$50,000,000 a una tasa de interés anual de 11 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en junio del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	50,000,000	-
Préstamo por un monto original de RD\$46,520,000 a una tasa de interés anual de 11 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en junio del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	46,520,000	-
Préstamo por un monto original de RD\$50,000,000 a una tasa de interés anual de 11 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en junio del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	50,000,000	-
Préstamo por un monto original de RD\$16,226,168 a una tasa de interés anual de 9.96 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en diciembre del 2018. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	16,226,168	-
Préstamo por un monto original de RD\$3,428,410 a una tasa de interés anual de 9.96 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en diciembre del 2018. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	3,428,410-	

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

20 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Préstamo por un monto original de RD\$1,424,201 a una tasa de interés anual de 9.96 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en diciembre del 2018. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	1,424,201	-
Préstamo por un monto original de RD\$30,792,580 a una tasa de interés anual de 9.96 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en diciembre del 2018. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	30,792,580	-
Préstamo por un monto original de RD\$10,621,840 a una tasa de interés anual de 9.96 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en enero del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	10,621,840	-
Préstamo por un monto original de RD\$19,764,303 a una tasa de interés anual de 9.96 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en enero del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	19,764,303	-
Préstamo por un monto original de RD\$3,307,684 a una tasa de interés anual de 9.96 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en enero del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	3,307,684	-
Préstamo por un monto original de RD\$6,842,605 a una tasa de interés anual de 9.96 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en enero del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	6,842,605	-

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

20 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Préstamo por un monto original de RD\$1,155,709 a una tasa de interés anual de 9.96 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en enero del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	1,155,709	-
Préstamo por un monto original de RD\$41,149,785 a una tasa de interés anual de 9.96 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en enero del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	41,149,785	-
Préstamo por un monto original de US\$488,741 a una tasa de interés anual de 5.50 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en febrero del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	24,554,354	-
Préstamo por un monto original de US\$115,388 a una tasa de interés anual de 5.50 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en abril del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	5,797,119	-
Préstamo por un monto original de US\$82,681 a una tasa de interés anual de 5.50 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en abril del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	4,153,905	-
Préstamo por un monto original de US\$326,247 a una tasa de interés anual de 5.50 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en febrero del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	16,390,630	-

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

20 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Préstamo por un monto original de US\$220,260 a una tasa de interés anual de 5.50 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en febrero del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	11,065,876	-
Préstamo por un monto original de US\$91,431 a una tasa de interés anual de 5.50 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en marzo del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	4,593,473	-
Préstamo por un monto original de US\$45,137 a una tasa de interés anual de 5.50 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en marzo del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	2,267,699	-
Préstamo por un monto original de US\$80,231 a una tasa de interés anual de 5.50 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en marzo del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	4,030,809	-
Préstamo por un monto original de US\$298,156 a una tasa de interés anual de 5.50 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en marzo del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	14,979,363	-
Préstamo por un monto original de US\$399,029 a una tasa de interés anual de 5.50 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en abril del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	20,047,231	-

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

20 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Préstamo por un monto original de US\$535,246 a una tasa de interés anual de 5.50 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en abril del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	26,890,759	-
Préstamo por un monto original de US\$3,500,0000 a una tasa de interés anual de 6.33 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en junio del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	175,840,000	-
Préstamo por un monto original de RD\$52,143,824 a una tasa de interés anual de 9.60 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en junio del 2018. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	-	52,143,824
Préstamo por un monto original de RD\$57,174,216 a una tasa de interés anual de 9.60 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en marzo del 2018. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	-	57,174,216
Préstamo por un monto original de RD\$20,431,114 a una tasa de interés anual de 9.60 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en abril del 2018. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	-	20,431,114
Banco Múltiple BHD León, S. A.		
Préstamo por un monto original de RD\$100,000,000 a una tasa de interés anual variable de entre 12 % y 15.50 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en noviembre del 2018 y renovado hasta diciembre del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	100,000,000	100,000,000

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

20 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos		
Préstamo por un monto original de RD\$100,000,000 a una tasa de interés anual de 9 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en agosto del 2018 y renovado hasta septiembre del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimientos.	100,000,000	100,000,000
Préstamo por un monto original de RD\$75,000,000 a una tasa de interés anual de 11.50 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en agosto del 2018 y renovado hasta septiembre del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	75,000,000	75,000,000
Banco Dominicano del Progreso, S. A. - Banco Múltiple		
Préstamo por un monto original de RD\$100,000,000 a intereses de 11 % anual sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en septiembre del 2019 (agosto del 2018 en el 2017). Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	100,000,000	100,000,000
Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos		
Préstamo por un monto original de RD\$50,000,000 a una tasa de interés anual de 11 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en octubre del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimientos.	50,000,000	-
Popular Bank Ltd. Inc.		
Préstamo por un monto original de US\$1,000,000, con intereses del 4.75 % anual sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en septiembre del 2019 (agosto del 2018 en el 2017). Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	50,240,000	48,290,000

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

20 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Préstamo por un monto original de US\$1,000,000, con intereses del 4.75 % anual sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en septiembre del 2019 (agosto del 2018 en el 2017). Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	<u>50,240,000</u>	<u>48,290,000</u>
	<u>1,884,974,370</u>	<u>1,283,058,568</u>

21 Deuda a largo plazo

Un resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Banco Popular Dominicano, S. A., Banco Múltiple		
Préstamo por un monto original US\$5,000,000, obtenido en abril del 2015 a una tasa de interés anual de 5 %, con vencimiento en abril del 2020. Las amortizaciones a este préstamo deben realizarse mediante 48 cuotas de capital e intereses de US\$113,455; capital con un año de gracia.	89,895,470	146,725,560
Préstamo por un monto original RD\$150,000,000, de fecha 20 de julio de 2016 a una tasa de interés anual y comisión de 9 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento el 19 de julio de 2019. Las amortizaciones a este préstamo deben realizarse mensualmente en 36 cuotas con capital fijo de RD\$4,166,667. Este préstamo fue saldado de forma anticipada durante el 2018.	-	3,006,667

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

21 Deuda a largo plazo (continuación)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<p>Préstamo sin garantía del Banco Popular Dominicano, S. A. - Banco Múltiple, por un monto original de US\$3,000,000, con intereses a una tasa anual de 5 %. Esta deuda tiene un período de gracia de un año y es pagadera en 48 cuotas mensuales, iguales y consecutivas de capital e intereses por US\$68,749, comenzando en diciembre del 2015 hasta diciembre del 2019.</p>	40,239,901	75,566,586
<p>Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples</p> <p>Préstamo obtenido para compras de equipos y maquinarias por monto original de RD\$200,000,000, en noviembre del 2012 a una tasa de interés anual variable de entre 12.50 % y 14.25 %, con vencimiento en junio del 2021. Las amortizaciones a este préstamo deben realizarse mensualmente, en 84 cuotas consecutivas, de capital e intereses de RD\$3,803,711. Los equipos y maquinarias adquiridos, están otorgados en garantía para dicho préstamo (véase la nota 16).</p>	94,304,697	125,032,053
<p>Préstamo obtenido para compras de equipos y maquinarias por un monto original de RD\$200,000,000, en noviembre del 2013 a una tasa de interés anual variable de entre 12.50 % y 14.25 %, con vencimiento en noviembre del 2019. Las amortizaciones a este préstamo deben realizarse mensualmente, en 72 cuotas consecutivas, de capital e intereses de RD\$3,049,686. Los equipos y maquinarias adquiridos están otorgados en garantía para dicho préstamo (véase la nota 16) .</p>	41,585,539	82,350,797

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

21 Deuda a largo plazo (continuación)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Banco Múltiple BHD León, S. A.		
Préstamo no garantizado por un monto original de US\$5,000,000, obtenido en diciembre del 2014 a una tasa de interés anual de 5 %, con vencimiento en diciembre del 2019. Las amortizaciones a este préstamo deben realizarse mediante 20 cuotas trimestrales consecutivas de capital más intereses de US\$217,621 más un pago final de US\$1,500,000 en la vigésima cuota.	113,808,875	153,197,404
Popular Bank Ltd., Inc.		
Préstamo sin garantía recibido del Popular Bank Ltd., Inc. por un monto original de US\$2,000,000 el 10 de diciembre de 2014, con intereses al 4.75 % anual sobre los saldos insolutos hasta su vencimiento. Esta deuda cuenta con un período de gracia de un año y es pagadera en 48 cuotas mensuales, iguales y consecutivas de US\$45,832 cada una, que incluye capital e interés comenzando en diciembre de 2015 hasta diciembre de 2019.	<u>24,992,996</u>	<u>48,757,842</u>
Total deuda a largo plazo	404,827,478	634,636,909
Menos porción corriente	<u>321,732,051</u>	<u>226,307,045</u>
Total deuda a largo plazo, excluyendo porción corriente	<u>83,095,427</u>	<u>408,329,864</u>

Al 31 de diciembre de 2018, los préstamos con el Banco Múltiple BHD León, S. A. contienen requisitos e índices financieros tales como: solvencia, pérdidas respecto a operaciones fallidas, apalancamiento, así como otros parámetros no financieros, que el Grupo debe cumplir y reportar a la mencionada entidad. A esa fecha, el Grupo está en cumplimiento con dichos requisitos y parámetros.

Al 31 de diciembre de 2018, el vencimiento de la deuda a largo plazo es el siguiente:

2019	321,732,051
2020	61,819,339
2021	<u>21,276,088</u>
	<u>404,827,478</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

22 Obligaciones por arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los pasivos por arrendamiento financiero son como sigue:

	Pagos mínimos de arrendamiento	Intereses	De los pagos mínimos de arrendamiento
2018			
Menos de un año	12,670,382	1,159,594	11,510,788
Entre uno y cinco años	<u>18,909,694</u>	<u>846,448</u>	<u>18,063,246</u>
	<u>31,580,076</u>	<u>2,006,042</u>	<u>29,574,034</u>
2017			
Menos de un año	5,738,932	767,072	4,971,860
Entre uno y cinco años	<u>13,439,187</u>	<u>857,512</u>	<u>12,581,675</u>
	<u>19,178,119</u>	<u>1,624,584</u>	<u>17,553,535</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el contrato por arrendamiento financiero que mantiene el Grupo muestra una vigencia de cinco años, plazo que cubre la mayor parte de la vida económica de los activos arrendados. La tasa de interés promedio oscila entre 4.75 % y 5.95 %, anual y establece una opción a compra al final del contrato.

Una reconciliación del movimiento de los pasivos con los flujos de efectivo provenientes de las actividades de financiamiento es el siguiente:

2018	Pasivos				Patrimonio		Total
	Documentos por pagar a corto plazo	Deuda a largo plazo	Obligaciones por arrendamiento financiero	Intereses por pagar	Aporte para futuras Capitalizaciones	Beneficios acumulados	
Saldos al 1ro. de enero de 2018	<u>1,283,058,568</u>	<u>634,636,909</u>	<u>17,553,535</u>	<u>4,822,462</u>	<u>144,381,895</u>	<u>1,692,781,031</u>	<u>3,777,234,400</u>
Cambio por flujos de efectivo de financiamiento:							
Retiros de aportes para futura capitalización	-	-	-	-	(144,381,895)	-	(144,381,895)
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	(76,032,374)	(76,032,374)
Préstamos obtenidos	1,823,102,458	(21,807,045)	21,144,649	-	-	-	1,822,440,062
Préstamos pagados	<u>(1,251,428,287)</u>	<u>(228,029,013)</u>	<u>(10,020,714)</u>	-	-	-	<u>(1,489,478,014)</u>
Total cambios por flujos de efectivo de financiamiento	<u>571,674,171</u>	<u>(249,836,058)</u>	<u>11,123,935</u>	<u>-</u>	<u>(144,381,895)</u>	<u>(76,032,374)</u>	<u>112,547,779</u>
Efecto de cambio en moneda extranjera	<u>30,241,631</u>	<u>20,026,627</u>	<u>896,564</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>51,164,822</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

22 Obligaciones por arrendamiento financiero (continuación)

2018

	Pasivos				Patrimonio		Total
	Documentos por pagar a corto plazo	Deuda a largo plazo	Obligaciones por arrendamiento financiero	Intereses por pagar	Aporte para futuras Capitalizaciones	Beneficios acumulados	
Otros cambios:							
Gasto por intereses	-	-	-	234,562,052	-	-	234,562,052
Intereses pagados	-	-	-	(232,232,173)	-	-	(232,232,173)
Resultado del período, neto	-	-	-	-	-	631,938,267	631,938,267
Ajuste en la aplicación inicial de la NIIF 9	-	-	-	-	-	(33,303,265)	(33,303,265)
Transferencia a reserva legal	-	-	-	-	-	(3,365,622)	(3,365,622)
Total otros cambios	-	-	-	2,329,879	-	595,269,380	597,599,259
Saldos al 31 de diciembre de 2018	1,884,974,370	404,827,478	29,574,034	7,152,341	-	2,212,018,037	4,538,546,260

2017

Saldos al 1ro. de enero de 2017	1,391,794,694	964,573,344	5,205,458	2,317,897	294,804,257	1,150,926,101	3,809,621,751
Cambio por flujos de efectivo de financiamiento:							
Retiros de aportes para futura capitalización	-	-	-	-	(770,242)	-	(770,242)
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	(26,186,381)	(26,186,381)
Préstamos obtenidos	955,227,740	-	14,399,417	-	-	-	969,627,157
Préstamos pagados	(1,094,760,590)	(346,550,104)	(2,302,292)	-	-	-	(1,443,612,986)
Total cambios por flujos de efectivo de financiamiento	(139,532,850)	(346,550,104)	12,097,125	-	(770,242)	(26,186,381)	(500,942,452)
Efecto de cambio en moneda extranjera	30,796,724	16,613,669	250,952	-	-	-	47,661,345
Otros cambios:							
Gasto por intereses	-	-	-	240,808,481	-	-	240,808,481
Intereses pagados	-	-	-	(238,303,916)	-	-	(238,303,916)
Resultado del período, neto	-	-	-	-	-	581,970,379	581,970,379
Transacción no monetaria	-	-	-	-	(149,652,120)	(9,896,314)	(159,548,434)
Transferencia a reserva legal	-	-	-	-	-	(4,032,754)	(4,032,754)
Total otros cambios	-	-	-	2,504,565	(149,652,120)	568,041,311	420,893,756
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1,283,058,568	634,636,909	17,553,535	4,822,462	144,381,895	1,692,781,031	3,777,234,400

23 Patrimonio de los accionistas**23.1 Cuotas sociales**

El capital pagado está compuesto por 12,500,000 cuotas sociales para el 2018 y 2017, las cuales tienen un valor nominal de RD\$100.00 cada una.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

23 Patrimonio de los accionistas (continuación)**23.2 Aportes para futura capitalización**

Corresponde a los aportes realizados por los socios principales del Grupo para futura emisión de cuotas sociales. Durante los períodos terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, los accionistas del Grupo retiraron aportes por RD\$144,381,895 y RD\$150,422,362, respectivamente.

23.3 Reserva legal

El Artículo 47 de la Ley General de Sociedades Comerciales y Empresas de Responsabilidad Limitada de la República Dominicana requiere que toda sociedad anónima o empresa de responsabilidad limitada transfiera anualmente como mínimo el 5 % de su beneficio después de impuestos a una reserva legal hasta que tal reserva iguale el 10 % del capital social pagado. Dicha reserva no está disponible para distribución entre los accionistas, excepto en caso de disolución de la sociedad.

23.4 Reserva por revaluación

Corresponde a la revaluación de terrenos y edificaciones del Grupo al 31 de diciembre de 2015 (véase la nota 16).

23.5 Dividendos

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018, el Grupo declaró dividendos por RD\$111,628,209, de los cuales decidieron pagar solamente a los socios, un monto de RD\$76,032,374; el importe restante por RD\$35,595,835, correspondiente a Ingeniería Estrella, S. A., formará parte de los beneficios acumulados hasta que la entidad presente tenga flujos suficientes para el pago o que se decida el aumento de las cuotas sociales a favor del socio mayoritario Ingeniería Estrella, S. A.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017, el Grupo declaró dividendos por RD\$182,276,119, de los cuales decidieron pagar solamente a los socios minoritarios, un monto de RD\$36,082,695, el importe restante por RD\$146,193,424, formará parte de los beneficios acumulados hasta que la entidad presente tenga flujos suficientes para el pago o que se decida el aumento de las cuotas sociales a favor del socio mayoritario Ingeniería Estrella, S. A.

Al 31 de diciembre de 2017, se pagó a los accionistas minoritarios un monto de RD\$26,186,381, el monto restante por RD\$9,896,314 se presenta formando parte de las acumulaciones por pagar y otros pasivos en el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 que se acompaña.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

24 Lista de subsidiarias

A continuación una lista de las subsidiarias del Grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

<u>Nombre</u>	<u>Porcentaje de participación (%)</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
American Steel Building Corporation	100.00	100.00
North West Industries, S.R.L.	<u>82.69</u>	<u>82.69</u>

Todas las subsidiarias operan en la República Dominicana.

25 Participaciones no controladoras

La tabla siguiente resume la información relacionada con la subsidiaria del Grupo (North West Industries, S.R.L.), que tiene participación no controladora antes de efectuar las eliminaciones intragrupalas:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Porcentaje de participación no controladora	17.31 %	17.31 %
Activos corrientes	749,216,155	509,069,210
Activos no corrientes	1,013,124,178	996,858,113
Pasivos corrientes	(727,200,674)	(463,857,456)
Pasivos no corrientes	-	(38,725,717)
Otros (i)	<u>(46,714)</u>	<u>(46,714)</u>
Activos netos	1,035,092,945	1,003,297,436
Activos netos atribuibles a la participación no controladora	179,174,589	173,670,787
Otras partidas (ii)	<u>46,714</u>	<u>46,714</u>
Total participación no controladora	<u>179,221,303</u>	<u>173,717,501</u>
Ingresos de actividades ordinarias	<u>499,074,376</u>	<u>692,405,868</u>
Resultado del período, neto	40,667,483	74,942,211
Otros resultados integrales, neto de impuestos	<u>(3,395,697)</u>	<u>(3,395,697)</u>
Total resultados integrales	<u>37,271,786</u>	<u>71,546,514</u>
Utilidad distribuida a la participación no controladora	7,039,541	12,972,497
Otro resultado integral distribuido a la participación no controladora	<u>(587,795)</u>	<u>(587,795)</u>
Total resultados integrales distribuido a la participación no controladora	<u>6,451,746</u>	<u>12,384,702</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

25 Participaciones no controladoras (continuación)

- (i) Corresponde a aportes para futura capitalización de los accionistas de la subsidiaria North West Industries, S.R.L. para las operaciones normales de estas. El saldo pendiente será convertido en acciones una vez sea conocido por la Asamblea General de Accionistas de esta subsidiaria.
- (ii) Corresponde a aportes para futura capitalización de las participaciones no controladoras de la subsidiaria.

26 Impuesto sobre la renta

Las compañías consolidadas declaran y pagan sus impuestos sobre la renta de manera separada. El importe presentado como impuesto sobre la renta en los estados consolidados de resultados del período y otros resultados integrales que se acompañan representa la sumatoria de todos los impuestos determinados para Acero Estrella, S.R.L. (Casa Matriz) y sus subsidiarias que están sujetos a tributación.

La subsidiaria North West Industries, S.R.L. está calificada como empresa fronteriza según Resolución núm. 124-180-08, de fecha 12 de marzo de 2008, conforme a la Ley núm. 28-01. Bajo el amparo de esta Ley, la subsidiaria está exenta del pago de impuesto sobre la renta de sociedades, exoneración de los derechos e impuestos de importación, 50 % en el pago de libertad de tránsito y uso de puertos y aeropuertos, así como la reducción del 50 % de cualquier otro impuesto, tasa o contribución vigente a la fecha o que se establezcan en el futuro.

La actividad de la subsidiaria American Steel Building Corporation está regida por las disposiciones de la Ley núm. 8-90 de Zonas Francas de Exportación de fecha 15 de enero de 1990 y sus modificaciones en virtud de la cual se crearon las zonas francas especiales de la República Dominicana. En consecuencia, la subsidiaria está exenta del pago de todos los impuestos directos e indirectos, incluyendo impuesto sobre la renta.

El 9 de noviembre de 2012 entró en vigencia la Ley para el Fortalecimiento de la Capacidad Recaudatoria del Estado para la Sostenibilidad Fiscal y el Desarrollo Sostenible (Ley núm. 253-12), en la cual, entre otras cosas, se incrementa el impuesto sobre ventas brutas realizadas en el mercado local por las compañías establecidas en las zonas francas de 2.5 % a 3.5 %.

Al 31 de diciembre de 2017, el impuesto pagado por este concepto por RD\$65,500, se presenta como parte de los gastos generales y administrativos en los estados consolidados de resultados del período y otro resultado integral que se acompañan.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

26 Impuesto sobre la renta (continuación)

Un resumen del impuesto sobre la renta determinado al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Activos sujetos a impuestos	2,836,472,099	2,396,387,599
Tasa impositiva	<u>1 %</u>	<u>1 %</u>
Impuesto determinado	28,364,721	23,963,876
Anticipos de impuesto sobre la renta	(10,860,480)	(3,087,389)
Saldo a favor del período anterior	(13,767,118)	(34,497,340)
Retenciones instituciones financieras	(2,012)	(435)
Retenciones instituciones del Estado	<u>(812,551)</u>	<u>(145,830)</u>
Impuesto sobre la renta por pagar (saldo a favor)	<u><u>2,922,560</u></u>	<u><u>(13,767,118)</u></u>

El impuesto sobre la renta por pagar se presenta como tal en el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 que se acompaña. El saldo a favor se presenta como parte de los gastos pagados por anticipado en el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 que se acompaña.

El Código Tributario de la República Dominicana, según enmendado, permite a las compañías que las pérdidas incurridas en un año fiscal, puedan ser compensadas en los períodos fiscales siguientes, sin extenderse más allá de cinco años. Sin embargo, la compensación estaría sujeta a que se aproveche cada año no más del 20 % de las mismas. El Código también establece que en el cuarto y quinto año ese 20 % no puede exceder el 80 % y el 70 %, respectivamente, de la renta neta imponible. La porción de las pérdidas trasladables no aprovechada en cada año, no puede ser usada en los años futuros.

Un movimiento de las pérdidas fiscales trasladables para el año terminado el 31 de diciembre de 2018, es como sigue:

Pérdidas fiscales trasladables al inicio del año	190,539,531
Ajuste por inflación de las pérdidas trasladables	<u>2,229,315</u>
Pérdidas fiscales ajustadas por inflación	192,768,846
Pérdidas fiscales trasladables (vencidas)	<u>(38,553,769)</u>
Pérdidas fiscales trasladables al final del año	<u><u>154,215,077</u></u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

26 Impuesto sobre la renta (continuación)

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo mantiene pérdidas trasladables ajustadas por inflación por RD\$154,215,077, las cuales pueden ser compensadas con beneficios futuros, si los hubiese y cuyo vencimiento es el siguiente:

2019	38,553,769
2020	38,553,769
2021	38,553,769
2022	<u>38,553,770</u>
	<u>154,215,077</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el gasto de impuesto sobre la renta está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Corriente	(28,364,721)	(23,963,876)
Diferido	<u>2,684,419</u>	<u>31,099,889</u>
	<u>(25,680,302)</u>	<u>7,136,013</u>

Un movimiento por concepto del impuesto sobre la renta diferido durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

	<u>Saldo al inicio (*)</u>	<u>Movimiento del año</u>	<u>Saldo al final</u>
2018			
Propiedad, planta y equipos	33,259,440	774,392	34,033,832
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar clientes	12,571,317	13,366,011	25,937,328
Gastos acumulados por pagar	-	6,761,553	6,761,553
Diferencia cambiaria	3,477,118	(3,682,295)	(205,177)
Pérdidas fiscales trasladables	<u>51,445,674</u>	<u>(9,807,603)</u>	<u>41,638,071</u>
	<u>100,753,549</u>	<u>7,412,058</u>	<u>108,165,607</u>
Revaluación de propiedades, planta y equipos	<u>(196,825,802)</u>	<u>1,301,225</u>	<u>(195,524,577)</u>
Diferido, neto	<u>(96,072,253)</u>	<u>8,713,283</u>	<u>(87,358,970)</u>

(*) El saldo al 1ro. de enero de 2018 incluye el efecto de la aplicación inicial de la NIIF 9 sobre el impuesto diferido originado por la estimación para deterioro de cuentas por cobrar y de las inversiones en subsidiarias por un importe total de RD\$9,048,963 (ver la nota 5).

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

26 Impuesto sobre la renta (continuación)

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Movimiento del año</u>	<u>Saldo al final</u>
2017			
Propiedad, planta y equipos	26,094,166	7,165,274	33,259,440
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar clientes	21,741,313	(18,218,959)	3,522,354
Gastos acumulados por pagar	15,367,990	(15,367,990)	-
Diferencia cambiaria	4,635,766	(1,158,648)	3,477,118
Inversiones en asociadas	(7,234,538)	7,234,538	-
Pérdidas fiscales trasladables	-	51,445,674	51,445,674
	<u>60,604,697</u>	<u>31,099,889</u>	<u>91,704,586</u>
Revaluación de propiedades, planta y equipos	(198,127,027)	1,301,225	(196,825,802)
Diferido, neto	<u>(137,522,330)</u>	<u>32,401,114</u>	<u>(105,121,216)</u>

27 Ingresos

Un resumen de los ingresos ordinarios durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Construcción e instalación de estructuras metálicas	2,852,238,259	2,512,000,284
Venta de laminados	449,312,290	598,769,186
	<u>3,301,550,549</u>	<u>3,110,769,470</u>

28 Costo de ventas y gastos generales y administrativos

Un resumen del costo de ventas y de los gastos generales y administrativos, por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cambios en los inventarios	227,969,122	(122,552,265)
Materia prima usada	792,111,369	890,434,097
Compensaciones al personal (nota 29)	713,773,683	623,558,239
Depreciaciones y amortizaciones (notas 16 y 18)	100,704,544	90,478,647
Mano de obra contratada	129,039,848	300,041,147
Reparaciones y mantenimientos	43,714,538	67,702,774
Combustibles y lubricantes	28,732,100	19,539,632
Alquileres y arrendamientos	254,163,920	186,030,532
Energía eléctrica, agua y basura	28,737,524	29,242,813

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

28 Costo de ventas y gastos generales y administrativos (continuación)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Servicios de administración	17,997,570	109,040,157
Materiales y suministros usados	192,164,229	192,364,217
Seguros	16,764,853	14,176,750
Seguridad y vigilancia	11,741,548	10,827,994
Teléfonos y comunicaciones	15,760,469	16,622,111
Honorarios profesionales	97,046,655	43,913,671
Dietas y viáticos	11,316,899	12,708,578
Donaciones	627,049	5,183,799
Publicidad y promoción	11,368,083	4,558,911
Hospedaje	4,722,746	3,913,867
Placas y permisos	1,410,990	1,114,696
Gastos navideños	2,422,895	2,416,142
Otros	38,496,618	28,745,694
	<u>2,740,787,252</u>	<u>2,530,062,203</u>

29 Compensación al personal

Un resumen de las compensaciones al personal, las cuales se encuentran incluidas en los renglones de costo de ventas y gastos generales y administrativos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Sueldos y salarios	354,127,864	329,715,352
Horas extras	44,520,071	49,320,977
Regalía pascual	32,765,636	29,398,090
Bonificación	75,345,482	67,358,630
Seguridad social	34,897,934	31,008,751
Vacaciones	29,172,944	22,631,757
Capacitación	6,986,450	9,382,191
Aportes al plan de pensiones	25,652,125	22,299,424
Incentivos	19,638,636	15,300,885
Preaviso y cesantía	26,479,778	9,208,829
Seguros	2,437,824	-
Uniformes y útiles de seguridad	1,183,669	1,269,071
Transporte de personal	50,769,302	25,087,908
Aportes al INFOTEP	4,209,145	3,707,842
Retribuciones complementarias	3,619,968	3,719,952
Otras compensaciones al personal	1,966,855	4,148,580
	<u>713,773,683</u>	<u>623,558,239</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo cuenta con 689 y 956 empleados, respectivamente.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

30 Otros ingresos operacionales

Un resumen de los otros ingresos operacionales durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Servicios administrativos (véase la nota 10)	225,214,920	146,284,310
Alquiler de equipos y maquinarias	26,166,884	4,655,309
Venta de materiales, piezas y repuestos	52,725,798	32,846,924
Dividendos por inversiones	11,667,397	13,824,650
Cambio en el valor razonable de propiedades de inversión	13,179	-
Otros	<u>23,791,387</u>	<u>27,820,648</u>
	<u>339,579,565</u>	<u>225,431,841</u>

31 Compromisos y contingencias*Arrendamientos operativos*

El Grupo mantiene contratos de arrendamientos operativos de inmuebles que son utilizados para los empleados que laboran en los distintos proyectos. Estos contratos tienen una duración de entre seis meses y dos años, renovables automáticamente.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo ha efectuado pagos por concepto de arrendamientos bajo estos contratos por aproximadamente RD\$3,900,000 y RD\$4,700,000, respectivamente, los cuales se encuentran registrados en los renglones de costos de ventas y gastos generales y administrativos en los estados consolidados de resultados del período y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

El compromiso de pago de arrendamiento operativo del próximo año es de aproximadamente RD\$1,500,000.

Contingencias

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo está involucrado en diversos casos de tipo legal por concepto de reclamos laborales y comerciales originados en el curso normal de sus operaciones. La gerencia es de opinión, después de consultar a sus abogados, que el resultado final de los litigios y reclamaciones existentes no afectaría significativamente los estados financieros consolidados del Grupo en caso de fallos adversos.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

32 Transacciones no monetarias

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017, el Grupo realizó transacciones que no originaron flujos de efectivo cuyo efecto es como sigue:

Cuentas por cobrar a relacionadas (a)	(149,652,120)
Aportes para futura capitalización (a)	149,652,120
Dividendos (b)	9,896,314
Acumulaciones por pagar y otros pasivos (b)	<u>(9,896,314)</u>

(a) Corresponde a retiro de aportes de accionistas a cambio de la compensación de cuentas por cobrar a la relacionada Ingeniería Estrella, S. A.

(b) Corresponde a los dividendos declarados y que al 31 de diciembre de 2017 están pendientes de pago (ver las notas 19 y 23.5 de estos estados financieros consolidados).

33 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos

El efecto de la aplicación inicial de la NIIF 9 sobre los instrumentos financieros del Grupo se describe en la nota 5. Debido al método de transición escogido, no se ha reexpresado la información comparativa para reflejar los nuevos requerimientos.

33.1 Clasificaciones contables y valores razonables

Un resumen de los importes en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable, el cual no incluye información para los activos y pasivos financieros no medidos al valor razonable si el importe en libros es una aproximación del valor razonable, es como sigue:

	Medidos al costo <u>amortizado</u>	Otros pasivos <u>financieros</u>	Total importe <u>en libros</u>	Valor <u>razonable</u>
2018				
Efectivo y equivalentes de efectivo	34,453,275	-	34,453,275	34,453,275
Cuentas por cobrar, neta	2,318,892,215	-	2,318,892,215	2,318,892,215
Otras inversiones	<u>3,119,501,471</u>	<u>-</u>	<u>3,119,501,471</u>	<u>N/D</u>
Activos financieros	<u>5,472,846,961</u>	<u>-</u>	<u>5,472,846,961</u>	<u>2,353,345,490</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

33 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)**33.1 Clasificaciones contables y valores razonables (continuación)**

	Medidos al costo <u>amortizado</u>	Otros pasivos <u>financieros</u>	Total importe <u>en libros</u>	Valor <u>razonable</u>	
Documentos por pagar					
a corto plazo	-	(1,884,974,370)	(1,884,974,370)	(1,884,974,370)	
Cuentas por pagar	-	(840,903,959)	(840,903,959)	(840,903,959)	
Anticipos recibidos de clientes	-	(439,343,870)	(439,343,870)	(439,343,870)	
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	-	(7,152,341)	(7,152,341)	(7,152,341)	
Deuda a largo plazo	-	(404,827,478)	(404,827,478)	(399,154,708)	
Obligaciones por arrendamiento financiero	-	(29,574,034)	(29,574,034)	(30,852,769)	
Pasivos financieros	-	(3,606,776,052)	(3,606,776,052)	(3,602,382,017)	
	Préstamos y otras <u>por cobrar</u>	Disponibles para la <u>venta</u>	Otros pasivos <u>financieros</u>	Total importe <u>en libros</u>	Valor <u>razonable</u>
2017					
Efectivo y equivalentes de efectivo	10,854,404	-	-	10,854,404	10,854,404
Cuentas por cobrar, neta	1,527,536,916	-	-	1,527,536,916	1,527,536,916
Otras inversiones	-	2,869,497,989	-	2,869,497,989	N/D
Activos financieros	1,538,391,320	2,869,497,989	-	4,407,889,309	1,538,391,320
Documentos por pagar a corto plazo	-	-	(1,283,058,568)	(1,283,058,568)	(1,283,058,568)
Cuentas por pagar	-	-	(477,682,680)	(477,682,680)	(477,682,680)
Anticipos recibidos de clientes	-	-	(190,670,769)	(190,670,769)	(190,670,769)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	-	-	(4,822,462)	(4,822,462)	(4,822,462)
Deuda a largo plazo	-	-	(634,636,909)	(634,636,909)	(606,446,175)
Obligaciones por arrendamiento financiero	-	-	(17,553,535)	(17,553,535)	(19,178,119)
Pasivos financieros	-	-	(2,608,424,923)	(2,608,424,923)	(2,581,858,773)

El valor razonable del efectivo, cuentas por cobrar, documentos por pagar a corto plazo, cuentas por pagar y ciertas partidas de acumulaciones por pagar y otros pasivos fueron determinados sobre la base del aproximado de sus importes en libros, debido al corto tiempo de vencimiento de esos instrumentos.

El valor razonable de las inversiones en acciones no está disponible (N/D).

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

33 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)

33.1 Clasificaciones contables y valores razonables (continuación)

El valor razonable de la deuda a largo plazo y obligaciones por arrendamiento financiero fue estimado con base en el descuento de las salidas de efectivo futuro, utilizando la tasa de interés del mercado donde esas obligaciones fueron adquiridas.

33.2 Tasas de interés usadas para determinar el valor razonable

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las tasas de interés utilizadas para calcular el valor razonable de la deuda a largo plazo y las obligaciones por arrendamiento financiero fueron determinadas utilizando las tasas de interés nominal activa preferencial de los bancos comerciales de la República Dominicana que están dispuestos a prestarle a clientes de bajo riesgo, fueron 10.47 % y 7.71 % en 2018 (9.63 % y 4.52 % en 2017) para los saldos en pesos dominicanos (RD\$) y dólares estadounidenses (US\$), respectivamente.

33.3 Jerarquía del valor razonable

La siguiente tabla muestra las técnicas de valoración usadas para medir los valores razonables del Nivel 3 para la deuda a largo plazo y las obligaciones por arrendamiento financiero, así como también las variables no observables significativas usadas:

<u>Técnica de valoración</u>	<u>Variables no observables significativas</u>	<u>Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable</u>
<p><i>Flujos de efectivo descontados:</i> la metodología utilizada para la valoración de las facilidades e instrumentos financieros se basa en que el perfil de riesgo del Grupo no ha variado significativamente.</p>	<ul style="list-style-type: none"> ♦ Tasa <i>prime</i>, que corresponde a la tasa de interés a la cual los bancos están dispuestos a prestarles a clientes de bajo riesgo. ♦ La prima de riesgo aplicable al Grupo, calculada con base en la diferencia entre la tasa de interés fijada para el préstamo en cuestión y la tasa <i>prime</i> vigente en el mercado al momento de la contratación de la facilidad. 	<p>El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si:</p> <ul style="list-style-type: none"> ♦ El perfil de riesgo fuera mayor (menor). ♦ La prima de riesgo fuera mayor (menor). ♦ Un cambio en el perfil de riesgo del cliente va acompañado por un cambio en dirección similar en la prima de riesgo.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

33 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)**33.4 Administración del riesgo financiero**

El Grupo está expuesto a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

Riesgo de crédito.
Riesgo de liquidez.
Riesgo de mercado.

33.4.1 Marco de gestión de riesgos

El Directorio del Grupo es responsable por establecer y supervisar la estructura de gestión de riesgo de la misma. El Directorio ha creado el Comité de Auditoría, Riesgo y Cumplimiento, el cual es responsable por el desarrollo y el monitoreo de las políticas de gestión de riesgos del Grupo. Este comité informa regularmente al Directorio acerca de sus actividades.

Las políticas de gestión de riesgo del Grupo son establecidas con el objetivo de identificar y analizar los riesgos enfrentados por el Grupo, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de gestión de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades del Grupo.

El Grupo, a través de sus normas y procedimientos de gestión, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

El Comité de Auditoría, Riesgo y Cumplimiento del Grupo supervisa la manera en que la gerencia monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de gestión de riesgos del Grupo y revisa si el marco de gestión de riesgos es apropiado respecto a los riesgos enfrentados. Este comité es asistido por auditoría interna en su rol de supervisión. Auditoría interna realiza revisiones regulares de los controles y procedimientos de gestión de riesgos, cuyos resultados son reportados al Comité de auditoría, riesgo y cumplimiento.

33.4.2 Riesgo de crédito

Es el riesgo de pérdida financiera del Grupo si un cliente o una contraparte de un instrumento financiero, no cumple con sus obligaciones contractuales y surge, principalmente, de los equivalentes de efectivo y de las cuentas por cobrar.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

33 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)**33.4 Administración del riesgo financiero (continuación)****33.4.2 Riesgo de crédito (continuación)***Exposición al riesgo de crédito**Cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar*

El riesgo de crédito al que el Grupo está expuesto está influenciado, principalmente, por las características individuales de cada cliente y el factor geográfico no tiene ningún impacto.

El Comité de Crédito del Grupo ha establecido una política de crédito, según la cual, cada cliente nuevo es analizado individualmente para verificar su solvencia crediticia antes de ofrecer los términos y condiciones estándar de pago del Grupo. Las revisiones del Grupo incluyen el análisis de la situación financiera, cuando estén disponibles, y en algunos casos, referencias bancarias. Se establecen los límites en los créditos para cada cliente, los cuales representan la cantidad máxima disponible sin tener la necesidad de ser aprobada por el Comité de Crédito.

Los clientes que no han podido cumplir con los índices de solvencia crediticia establecidos por el Grupo, pueden realizar transacciones con esta, solamente sobre la base del pago anticipado. El Grupo no requiere garantía con respecto a las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los importes en libros de los activos financieros con mayor exposición al riesgo de crédito son los siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	31,875,360	9,768,320
Cuentas por cobrar, neta	2,318,892,215	1,527,536,916
Otras inversiones	<u>3,119,501,471</u>	<u>2,869,497,989</u>
	<u>5,470,269,046</u>	<u>4,406,803,225</u>

Evaluación de pérdida crediticia esperada para clientes al 1ro. de enero y el 31 de diciembre de 2018

El Grupo usa una matriz de provisión para medir las pérdidas crediticias esperadas de los deudores comerciales por clientes individuales que incluye un gran número de saldos pequeños. Las tasas de pérdida se calculan usando un método de tasa móvil basado en la probabilidad de que una cuenta por cobrar avance por sucesivas etapas de mora hasta su castigo.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

33 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)**33.4 Administración del riesgo financiero (continuación)****33.4.2 Riesgo de crédito (continuación)***Exposición al riesgo de crédito (continuación)*

Un resumen de la entrega de información sobre la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas para los deudores comerciales individuales al 31 de diciembre de 2018, es como sigue:

31 de diciembre de 2018

	Tasa de pérdida promedio ponderada	Importe en libros	Provisión para pérdida	Con deterioro crediticio
Corriente (no vencido)	0.47 %	1,625,981,997	7,697,840	No
Vencidos entre 1 - 30 días	20.21 %	10,677,687	2,157,943	No
Vencidos entre 31 - 60 días	22.31 %	5,401,250	1,204,913	No
Vencidos entre 61 - 90 días	57.31 %	3,371,640	1,932,132	No
Vencidos entre 91 - 120 días	72.76 %	3,165,392	2,303,226	No
Vencidos más de 121 días	85.42 %	<u>129,369,553</u>	<u>110,503,507</u>	Sí
		<u>1,777,967,519</u>	<u>125,799,561</u>	

31 de diciembre de 2017

	Cuentas por cobrar a clientes	Pérdidas por deterioro
Corriente (no vencido)	708,875,040	-
Vencidos entre 1 - 30 días	10,645,083	-
Vencidos entre 31 - 60 días	7,646,918	-
Vencidos entre 61 - 90 días	5,865,264	-
Vencidos entre 91 - 120 días	18,737,221	-
Vencidos más de 121 días	<u>120,429,542</u>	<u>55,263,785</u>
	<u>872,199,068</u>	<u>55,263,785</u>

Para el 2018, las tasas de pérdida se basan en la experiencia de pérdida crediticia real de los últimos 4 años. Estas tasas son multiplicadas por factores en escala para reflejar las diferencias entre las condiciones económicas durante el período en el que se han reunido los datos históricos, las condiciones actuales y la visión del Grupo de las condiciones económicas durante la vida de las cuentas por cobrar.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

33 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)**33.4 Administración del riesgo financiero (continuación)****33.4.2 Riesgo de crédito (continuación)***Exposición al riesgo de crédito (continuación)**Movimientos en la provisión para deterioro relacionada con los deudores por ventas*

El movimiento en la provisión por deterioro del valor relacionada con los deudores por venta y otras cuentas por cobrar durante el año fue el siguiente. Los importes comparativos para 2017 representan la cuenta de provisión para pérdidas por deterioro bajo la Norma NIC 39.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al 1ro. de enero según NIC 39	55,263,785	95,351,600
Ajuste en aplicación inicial de la NIIF 9	<u>44,195,092</u>	<u>-</u>
Saldo al 1ro. de enero según NIIF 9	99,458,877	95,351,600
Aumento	57,447,554	15,008,362
Descargos	<u>(31,106,870)</u>	<u>(55,096,177)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>125,799,561</u>	<u>55,263,785</u>

33.4.3 Efectivo y equivalentes al efectivo y otras inversiones

El Grupo mantenía efectivo y equivalentes al efectivo por RD\$34,453,275 al 31 de diciembre de 2018 (RD\$10,854,404 en el 2017), así como otras inversiones por RD\$3,119,501,471 (RD\$2,869,497,989 en el 2017). El efectivo y equivalentes de efectivo es mantenido con bancos e instituciones financieras, que están calificadas AA+, según las agencias calificadoras Feller Rate y Fitch Ratings. Las otras inversiones son mantenidas en entidades nacionales de reconocido prestigio y solvencia económica.

El deterioro del efectivo y equivalentes al efectivo ha sido medido sobre la base de la pérdida crediticia esperada de 12 meses y refleja los vencimientos de corto plazo de las exposiciones. El Grupo considera que su efectivo y equivalentes de efectivo, así como las otras inversiones, no tienen o tienen un riesgo de crédito bajo, con base en las calificaciones crediticias externas de las contrapartes. El Grupo mantiene su efectivo depositado en bancos nacionales de reconocido prestigio y solvencia económica.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

33 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)**33.4 Administración del riesgo financiero (continuación)****33.4.3 Efectivo y equivalentes al efectivo y otras inversiones (continuación)**

El Grupo se cubre de exponerse al riesgo de crédito al invertir solamente en valores líquidos en entidades de prestigio económico nacional, donde tiene facilidades de crédito o en entidades de prestigio y renombre, en los cuales la gerencia considera que el riesgo sobre su inversión es bajo.

En la aplicación inicial de la NIIF 9, el Grupo no reconoció una provisión para deterioro al Iro. de enero de 2018.33 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)

33.4.4 Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que el Grupo no cumpla con sus obligaciones financieras conforme su vencimiento. La política del Grupo para la administración del riesgo de liquidez es, en la medida de lo posible, tener siempre suficiente liquidez para cumplir con todos sus pasivos en la fecha de su vencimiento, tanto bajo condiciones normales como de crisis económica, sin tener que incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de perjudicar su reputación.

El Grupo monitorea los requerimientos de flujos de efectivo para optimizar el retorno del efectivo en las inversiones. Generalmente, el Grupo estima que tiene suficientes fondos para cumplir con los gastos operacionales, incluyendo el pago de obligaciones financieras.

Además, el Grupo tiene líneas de crédito con entidades financieras nacionales e internacionales, según se describe en la nota 20.

A continuación los vencimientos contractuales de los pasivos financieros, los cuales incluyen el pago del interés y excluyen el impacto de los acuerdos de compensación de pago:

	Importe en libros	Flujo de efectivo contractual	Seis meses o menos	6-12 Meses	1-2 Años	2-5 Años
2018						
Documentos por pagar a corto plazo	1,884,974,370	(1,962,621,996)	(1,620,173,173)	(342,448,823)	-	-
Cuentas por pagar	840,903,959	(840,903,959)	(840,903,959)	-	-	-
Anticipos recibidos de clientes	439,343,870	(439,343,870)	-	(238,102,282)	(201,241,588)	-
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	7,152,341	(7,152,341)	(7,152,341)	-	-	-
Deuda a largo plazo	404,827,478	(435,549,351)	(105,722,982)	(240,372,848)	(67,395,044)	(22,058,477)
Obligaciones por arrendamiento financiero	<u>29,574,034</u>	<u>(30,852,769)</u>	<u>(3,350,100)</u>	<u>(3,108,910)</u>	<u>(5,663,809)</u>	<u>(18,729,950)</u>
	<u>3,606,776,052</u>	<u>(3,716,424,286)</u>	<u>(2,577,302,555)</u>	<u>(824,032,863)</u>	<u>(274,300,441)</u>	<u>(40,788,427)</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

33 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)**33.4 Administración del riesgo financiero (continuación)****33.4.4 Riesgo de liquidez (continuación)**

	Importe en <u>libros</u>	Flujo de efectivo <u>contractual</u>	Seis meses <u>o menos</u>	6-12 <u>Meses</u>	1-2 <u>Años</u>	2-5 <u>Años</u>
2017						
Documentos por pagar a corto plazo	1,283,058,568	(1,331,528,068)	(849,675,735)	(481,852,333)	-	-
Cuentas por pagar	477,682,680	(477,682,680)	(477,682,680)	-	-	-
Anticipos recibidos de clientes	190,670,769	(190,670,769)	-	(110,673,874)	(79,996,895)	-
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	4,822,462	(4,822,462)	(4,822,462)	-	-	-
Deuda a largo plazo	634,636,909	(708,483,410)	(103,580,895)	(165,466,880)	(350,751,623)	(88,684,012)
Obligaciones por arrendamiento financiero	<u>17,553,535</u>	<u>(19,178,119)</u>	<u>(2,869,466)</u>	<u>(2,869,466)</u>	<u>(5,544,339)</u>	<u>(7,894,848)</u>
	<u>2,608,424,923</u>	<u>(2,732,365,508)</u>	<u>(1,438,631,238)</u>	<u>(760,862,553)</u>	<u>(436,292,857)</u>	<u>(96,578,860)</u>

33.4.5 Riesgo de mercado

Es el riesgo de cambios en los precios en el mercado, tales como, tasas de cambio de moneda extranjera y tasas de interés que pueden afectar los ingresos del Grupo, o el valor de los instrumentos financieros que esta posea. El objetivo de administrar el riesgo de mercado es manejar y controlar las exposiciones al riesgo del mercado dentro de parámetros aceptables, mientras se optimiza el retorno del riesgo.

Exposición al riesgo cambiario

El Grupo está expuesto al riesgo cambiario en las ventas y compras que son denominados en monedas diferentes a la moneda funcional del Grupo, principalmente el dólar estadounidense (US\$), así como por mantener activos y pasivos financieros en esa moneda, sin contar con algún instrumento financiero derivado que la cubra del riesgo cambiario.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

33 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)**33.4 Administración del riesgo financiero (continuación)****33.4.5 Riesgo de mercado (continuación)***Exposición al riesgo cambiario (continuación)*

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el riesgo al cual está expuesto el Grupo en el tipo de cambio de moneda extranjera, es como sigue:

2018

	<u>US\$</u>	<u>RD\$</u>
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	269,709	13,550,180
Cuentas por cobrar	14,152,363	711,014,717
Avances a proveedores y contratistas	4,334,712	217,775,931
Cuentas por pagar	(2,368,065)	(118,971,586)
Anticipos recibidos de clientes	(9,206,976)	(462,558,474)
Documentos por pagar a corto plazo	(23,119,772)	(1,161,537,345)
Deuda a largo plazo	(5,718,182)	(287,281,464)
Obligaciones por arrendamiento financiero	<u>(603,131)</u>	<u>(29,574,034)</u>
Posición neta	<u>(22,259,342)</u>	<u>(1,117,582,075)</u>

2017

Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	56,185	2,713,174
Cuentas por cobrar	14,853,885	717,294,107
Avances a proveedores y contratistas	1,461,788	70,589,743
Documentos por pagar a corto plazo	(14,929,751)	(720,957,676)
Cuentas por pagar	(4,947,234)	(238,901,930)
Anticipos recibidos de clientes	(2,418,584)	(116,793,421)
Deuda a largo plazo	(8,785,409)	(424,247,401)
Obligaciones por arrendamiento financiero	<u>(364,441)</u>	<u>(17,598,856)</u>
Posición neta	<u>(15,073,561)</u>	<u>(727,902,260)</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el comportamiento de la tasa de cambio del dólar estadounidense (US\$) con relación al peso dominicano (RD\$), es como sigue:

	<u>Tasas promedio</u>		<u>Tasas al cierre</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
US\$	<u>49.57</u>	<u>47.58</u>	<u>50.24</u>	<u>48.29</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

33 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)**33.4 Administración del riesgo financiero (continuación)****33.4.5 Riesgo de mercado (continuación)***Análisis de sensibilidad*

Basado en la posición neta en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2018, una variación de un 10 % en la tasa de cambio tendría un efecto en los resultados consolidados del período y en el patrimonio consolidado del Grupo de aproximadamente RD\$111,800,000.

Exposición al riesgo de tasa de interés

A la fecha del informe, el perfil de la tasa de interés de los instrumentos financieros del Grupo que devengan intereses, es como sigue:

	<u>Importe en libros</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Instrumentos de tasa fija:</u>		
Activos financieros	33,360,948	8,927,248
Pasivos financieros	<u>(2,294,382,886)</u>	<u>(1,935,249,012)</u>
	<u>(2,261,021,938)</u>	<u>(1,926,321,764)</u>

Análisis de sensibilidad de los flujos de efectivo para instrumentos de tasa fija

El Grupo no contabiliza activos y pasivos financieros a tasa fija al valor razonable con cambios en resultados, ni designa derivados (permuta financiera de tasas de interés) como instrumentos de cobertura según un modelo de contabilización de cobertura de valor razonable. Por lo tanto, una variación en el tipo de interés a la fecha de los estados consolidados de situación financiera no afectaría el resultado ni el patrimonio del Grupo.

33.5 Administración de capital

La política del Grupo es mantener una base de capital sólida como manera de conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio. El capital se compone del capital pagado, aportes para futura capitalización, reserva legal, reserva por revaluación, reserva por participación en revaluación de subsidiarias y beneficios acumulados. El Grupo no está sujeto a requerimientos externos de capital.

**ACERO ESTRELLA, S.R.L.
Y SUBSIDIARIAS**

Estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2019

(Con el informe de los auditores independientes)



KPMG Dominicana
Acropolis Center, Suite 1500
Av. Winston Churchill
Apartado Postal 1467
Santo Domingo, República Dominicana

Teléfono (809) 566-9161
Telefax (809) 566-3468
RNC 1-01025913
 KPMG REPÚBLICA
DOMINICANA

Informe de los auditores independientes

A los Socios de
Acero Estrella, S.R.L. y Subsidiarias:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Acero Estrella, S.R.L. y Subsidiarias (el Grupo), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, así como los estados consolidados de resultados del período y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las notas, las cuales comprenden un resumen de las principales políticas de contabilidad y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados que se acompañan presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de Acero Estrella, S.R.L. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2019, su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamento de la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados* de nuestro informe. Somos independientes del Grupo de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA), junto con los requerimientos de ética emitidos por el Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana (ICPARD), que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en la República Dominicana y hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para nuestra opinión de auditoría.

Asuntos clave de la auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del período actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de la auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión de auditoría sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esos asuntos.

(Continúa)

Estimación por deterioro de cuentas por cobrar clientes

Ver las notas 8.11 y 33.4.2 de los estados financieros consolidados que se acompañan.

Deterioro de la cuenta por cobrar:

Asunto clave de la auditoría

La determinación del deterioro de las cuentas por cobrar clientes es considerada un asunto clave de auditoría, debido a que requiere el uso de juicios significativos y un alto grado de conocimiento del sector construcción de la República Dominicana para evaluar la evidencia objetiva de que un activo financiero se encuentra deteriorado.

Cómo fue tratado en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría más relevantes en estas áreas incluyen:

- ♦ Evaluamos la política que sigue el Grupo para identificar cualquier indicio de deterioro de las cuentas por cobrar clientes.
- ♦ Evaluamos el análisis que prepara el Grupo para medir las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo.
- ♦ Evaluamos los elementos que utiliza el Grupo al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas. Igualmente, evaluamos las informaciones, así como los análisis cuantitativos y cualitativos basados en la experiencia histórica del Grupo y la evaluación crediticia informada, incluida la información prospectiva.
- ♦ Evaluamos el análisis por antigüedad de las cuentas por cobrar preparado por la gerencia del Grupo para cada cliente en particular, así como el cambio esperado de niveles de pérdidas crediticias.
- ♦ Utilizamos nuestros especialistas de tecnología de la información para asistirnos en la evaluación del adecuado funcionamiento de las aplicaciones que calculan el vencimiento de las facturas en el sistema de contabilidad.

(Continúa)

Responsabilidad de la administración y de los responsables del gobierno del Grupo en relación con los estados financieros consolidados

La administración es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF, así como del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable de evaluar la capacidad del Grupo de continuar como un negocio en marcha y revelar, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y el uso de la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien, no tenga otra alternativa razonable.

Los encargados del gobierno del Grupo son responsables de la supervisión del proceso de reporte de información financiera del Grupo.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados, considerados en su conjunto, están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, así como emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto, podría esperarse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que toman los usuarios con base en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- ◆ Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones erróneas o la elusión del control interno.
- ◆ Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo.
- ◆ Evaluamos que las políticas de contabilidad aplicadas son apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las correspondientes revelaciones presentadas por la administración.

(Continúa)

- ◆ Concluimos sobre lo apropiado del uso, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha, y con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre la existencia o no de una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, es requerido que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la información correspondiente revelada en los estados financieros consolidados, o si tales revelaciones no son apropiadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pudieran ocasionar que el Grupo no pueda continuar como un negocio en marcha.
- ◆ Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo la información revelada y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que logren una presentación razonable.
- ◆ Obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada en relación con la información financiera de las entidades o actividades de negocios dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Nosotros somos responsables por la administración, supervisión y ejecución de la auditoría del Grupo. Nosotros somos los únicos responsables por nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno del Grupo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de las auditorías planificadas y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos, a los responsables del gobierno del Grupo, una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia, y hemos comunicado todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente puedan afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las salvaguardas correspondientes.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los encargados del gobierno del Grupo, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.



2 de mayo de 2020

Santiago de los Caballeros,
República Dominicana

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Estados consolidados de situación financiera

31 de diciembre de 2019 y 2018

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Activos circulantes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	10, 16, 33	16,607,223	34,453,275
Cuentas por cobrar:			
Clientes	16, 28, 33	1,787,652,634	1,777,967,519
Entidades relacionadas	11, 32	706,196,440	592,418,427
Empleados		74,103,072	63,143,081
Otras	16, 28	31,613,609	11,162,749
		<u>2,599,565,755</u>	<u>2,444,691,776</u>
Estimación para deterioro	33	<u>(134,734,715)</u>	<u>(125,799,561)</u>
Cuentas por cobrar, neto	33	2,464,831,040	2,318,892,215
Avances a proveedores y contratistas	16, 33	351,647,104	314,014,668
Inventarios	11, 12, 16	721,320,202	727,944,406
Gastos pagados por anticipado	13, 16	<u>17,326,501</u>	<u>40,406,630</u>
Total activos circulantes		3,571,732,070	3,435,711,194
Inversiones en asociadas	14	342,445,339	222,963,460
Otras inversiones	15, 28, 32, 33	3,258,453,659	3,119,501,471
Propiedad, planta y equipos, neto	17, 22, 23	1,429,590,258	1,482,314,863
Propiedades de inversión	18	20,609,113	20,609,113
Otros activos	16, 19	<u>26,974,908</u>	<u>28,721,377</u>
		<u>8,649,805,347</u>	<u>8,309,821,478</u>

(Continúa)

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Estados consolidados de situación financiera

31 de diciembre de 2019 y 2018

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

<u>Pasivos y patrimonio de los accionistas</u>	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Pasivos circulantes:			
Sobregiros bancarios	10, 33	35,013,747	-
Porción corriente de deuda a largo plazo	17, 22, 33	135,813,304	321,732,051
Porción corriente de pasivos por arrendamiento	17, 23, 33	12,437,112	11,510,788
Documentos por pagar a corto plazo	21, 33	2,430,098,308	1,884,974,370
Cuentas por pagar:			
Proveedores	16, 33	548,915,604	773,824,270
Entidades relacionadas	11	5,151,408	66,006,315
Otras cuentas por pagar		<u>55,478,736</u>	<u>1,073,374</u>
Total cuentas por pagar	33	609,545,748	840,903,959
Impuesto sobre la renta por pagar	27	6,487,625	2,922,560
Anticipos recibidos de clientes a corto plazo	16, 28, 33	71,322,252	238,102,282
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	16, 20, 33	<u>120,104,001</u>	<u>102,633,073</u>
Total pasivos circulantes		3,420,822,097	3,402,779,083
Anticipos recibidos de clientes a largo plazo	28, 33	177,622,891	201,241,588
Deuda a largo plazo	17, 22, 33	141,032,382	83,095,427
Pasivos por arrendamiento	17, 23, 33	11,001,768	18,063,246
Impuesto sobre la renta diferido	27	<u>90,582,495</u>	<u>87,358,970</u>
Total pasivos		3,841,061,633	3,792,538,314
Patrimonio de los socios:			
Capital pagado	16, 17, 24, 33	1,197,677,300	1,250,000,000
Reserva legal		125,000,000	125,000,000
Reserva de revaluación		744,379,956	751,043,824
Beneficios acumulados		<u>2,558,903,185</u>	<u>2,212,018,037</u>
Total patrimonio atribuible a los propietarios del Grupo		4,625,960,441	4,338,061,861
Participaciones no controladoras	26	<u>182,783,273</u>	<u>179,221,303</u>
Total patrimonio de los socios		<u>4,808,743,714</u>	<u>4,517,283,164</u>
		<u>8,649,805,347</u>	<u>8,309,821,478</u>

Las notas en las páginas 1 a 70 son parte integral de estados financieros consolidados.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Estados consolidados de resultados del período y otros resultados integrales

Años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ingresos	11, 16, 28	2,881,267,164	3,301,550,549
Costo de ventas	11, 16, 17, 29, 30	<u>(1,933,794,925)</u>	<u>(2,266,287,778)</u>
Beneficio bruto en ventas		947,472,239	1,035,262,771
Otros ingresos operacionales	11, 15, 16, 18, 28	<u>200,472,046</u>	<u>339,579,565</u>
		1,147,944,285	1,374,842,336
Gastos generales y administrativos	11, 16, 17, 19, 29, 30	(366,325,318)	(474,499,474)
Pérdida por deterioro en cuentas por cobrar	32	<u>(41,142,342)</u>	<u>(57,447,554)</u>
Beneficio en operación		740,476,625	842,895,308
Ingresos (costos) financieros:			
Gastos por intereses	11, 21, 22, 23	(296,828,031)	(234,562,052)
Ingresos por intereses	10, 11, 16	51,338,512	36,814,037
Pérdida en cambio de moneda extranjera, neta	16, 34	<u>(76,860,317)</u>	<u>(30,541,730)</u>
Costos financieros, neto		(322,349,836)	(228,289,745)
Participación en las ganancias de asociadas, neto de impuesto a las ganancias	14	<u>119,481,879</u>	<u>36,286,334</u>
Beneficio antes de impuesto sobre la renta	27	537,608,668	650,891,897
Impuesto sobre la renta, neto	27	<u>(41,445,808)</u>	<u>(20,952,663)</u>
Resultado del período		496,162,860	629,939,234
Otros resultados integrales - partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período:			
Depreciación de las edificaciones revaluadas		-	9,038,574
Impuesto diferido relacionado	27	<u>1,301,225</u>	<u>1,301,225</u>
Otros resultados integrales, neto		<u>1,301,225</u>	<u>10,339,799</u>
Resultado integral total del período		<u>497,464,085</u>	<u>640,279,033</u>

(Continúa)

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales

Años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

Valores en peso dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Resultados del período atribuibles a:			
Propietarios del Grupo		492,600,890	680,347,247
Participaciones no controladoras	26	<u>3,561,970</u>	<u>7,039,541</u>
		<u>496,162,860</u>	<u>687,386,788</u>
Otros resultados integrales, neto de impuestos, atribuibles a:			
Propietarios del Grupo		1,301,225	10,927,594
Participaciones no controladoras	26	<u>-</u>	<u>(587,795)</u>
		<u>1,301,225</u>	<u>10,339,799</u>
Resultados integrales totales atribuibles a:			
Propietarios del Grupo		493,902,115	691,274,841
Participaciones no controladoras	26	<u>3,561,970</u>	<u>6,451,746</u>
		<u>497,464,085</u>	<u>697,726,587</u>

Las notas en las páginas 1 a 70 son parte integral de estados financieros consolidados.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Estados consolidados de cambios en el patrimonio

Años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

Valores en pesos dominicanos (RDS)

	Nota	Atribuible a los propietarios del Grupo						Participaciones no controladoras	Total patrimonio
		Capital pagado	Aportes para futura capitalización	Reserva legal	Reserva de revaluación	Beneficios acumulados	Total		
Saldos al 1ro. de enero de 2018		1,250,000,000	144,381,895	121,634,378	758,193,378	1,659,477,766	3,933,687,417	172,769,557	4,106,456,974
Resultados integrales del año:									
Resultados del período		-	-	-	-	631,938,267	631,938,267	7,039,541	638,977,808
Otros resultados integrales	17, 26, 27	-	-	-	(7,149,554)	-	(7,149,554)	(587,795)	(7,737,349)
Total resultados integrales		-	-	-	(7,149,554)	631,938,267	624,788,713	6,451,746	631,240,459
Transacciones con los propietarios del Grupo:									
Transferencia a reserva legal	23, 24	-	-	3,365,622	-	(3,365,622)	-	-	-
Dividendos	23, 24	-	-	-	-	(76,032,374)	(76,032,374)	-	(76,032,374)
Retiros de aportes para futuras capitalizaciones	23, 24	-	(144,381,895)	-	-	-	(144,381,895)	-	(144,381,895)
Total de transacciones con los accionistas del Grupo		-	(144,381,895)	3,365,622	-	(79,397,996)	(220,414,269)	-	(220,414,269)
Saldos al 31 de diciembre de 2018		1,250,000,000	-	125,000,000	751,043,824	2,212,018,037	4,338,061,861	179,221,303	4,517,283,164
Resultados integrales del año:									
Resultados del período		-	-	-	-	492,600,890	492,600,890	3,561,970	496,162,860
Otros resultados integrales	14, 26, 27	-	-	-	1,301,225	-	1,301,225	-	1,301,225
Reclasificación de la depreciación de las edificaciones revaluadas		-	-	-	(7,965,093)	7,965,093	-	-	-
Total resultados integrales		-	-	-	(6,663,868)	500,565,983	493,902,115	3,561,970	497,464,085
Transacciones con los propietarios del Grupo:									
Dividendos	23, 24	-	-	-	-	(116,918,103)	(116,918,103)	-	(116,918,103)
Retiro de cuotas sociales	23, 24	(52,322,700)	-	-	-	(36,762,732)	(89,085,432)	-	(89,085,432)
Total de transacciones con los accionistas del Grupo		(52,322,700)	-	-	-	(153,680,835)	(206,003,535)	-	(206,003,535)
Saldos al 31 de diciembre de 2019		1,197,677,300	-	125,000,000	744,379,956	2,558,903,185	4,625,960,441	182,783,273	4,808,743,714

Las notas en las páginas 1 a 70 son parte integral de estados financieros consolidados.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Estados consolidados de flujos de efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación:			
Resultado del período		496,162,860	629,939,234
Ajustes por:			
Depreciación	17, 29	67,043,140	99,058,299
Cambio en el valor razonable de propiedades de inversión	18	-	(13,179)
Amortizaciones	20, 29	10,800,784	1,646,245
Pérdida en disposición de propiedad, planta y equipos		224,372	12,776
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar a clientes	33	41,142,342	57,447,554
Costos financieros, neto	10, 11, 21, 22, 23	245,489,519	197,748,015
Participación en las ganancias de asociadas, neto de impuesto a las ganancias	14	(119,481,879)	(36,286,334)
Impuesto sobre la renta, neto	27	41,445,808	20,952,663
Efecto de la fluctuación del tipo de cambio sobre la deuda a largo plazo	23	73,976,076	51,164,822
Cambios netos en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar	32	(19,771,711)	(892,997,945)
Avances a proveedores y contratistas		(37,632,436)	(138,636,984)
Inventarios		6,624,204	(227,969,122)
Gastos pagados por anticipado		23,080,129	(4,297,170)
Otros activos		(9,054,315)	(21,891,072)
Cuentas por pagar		(231,358,211)	363,221,279
Anticipos recibidos de clientes		(190,398,727)	248,673,101
Acumulaciones por pagar y otros pasivos		<u>13,726,072</u>	<u>5,973,577</u>
Flujos procedentes de las actividades de operación		412,018,027	353,745,759
Intereses cobrados		51,338,512	36,814,037
Intereses pagados	23	(293,083,175)	(232,232,173)
Impuestos pagados	27	<u>(33,355,993)</u>	<u>(11,675,043)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>136,917,371</u>	<u>146,652,580</u>

(Continúa)

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Estados consolidados de flujos de efectivo

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:			
Adquisición de inversiones	32	(306,261,644)	(258,199,394)
Dividendos cobrados por inversiones en asociada	14	-	48,400,000
Adquisición de propiedad, planta y equipos	17	<u>(14,542,907)</u>	<u>(25,802,094)</u>
Efectivo neto usado por las actividades de inversión		<u>(320,804,551)</u>	<u>(235,601,488)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:			
Retiros de aportes para futuras capitalizaciones	23	-	(144,381,895)
Dividendos pagados	23, 24	(116,918,103)	(76,032,374)
Recompra de cuotas sociales	23, 24	(89,085,432)	-
Préstamos obtenidos	23	2,202,365,062	1,847,815,279
Préstamos pagados	23	<u>(1,865,334,146)</u>	<u>(1,514,853,231)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>131,027,381</u>	<u>112,547,779</u>
Aumento (disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo		(52,859,799)	23,598,871
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año (nota 10)		<u>34,453,275</u>	<u>10,854,404</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (nota 10)		<u>(18,406,524)</u>	<u>34,453,275</u>

Las notas en las páginas 1 a 70 son parte integral de estados financieros consolidados.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2019 y 2018

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

1 Entidad que informa

Acero Estrella, S.R.L. (la Compañía) es una sociedad organizada y constituida el 21 de agosto del 1994, con sede principal en la Autopista Duarte, Km 13½, Santiago, República Dominicana. Estos estados financieros consolidados incluyen a la Compañía y sus Subsidiarias (en conjunto el Grupo). Las actividades del Grupo consisten en la fabricación, instalación, comercialización y construcción de estructuras metálicas en general.

La Compañía es una subsidiaria directa poseída en un 62 % por Ingeniería Estrella, S. A.

2 Base de contabilidad

Los estados financieros consolidados están preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La emisión de los estados financieros consolidados fue aprobada por los administradores del Grupo en fecha 2 de mayo de 2020 y deben someterse a la aprobación final de la Asamblea General de Accionistas.

3 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros consolidados están presentados en pesos dominicanos (RD\$), que es la moneda funcional del Grupo.

4 Uso de estimados y juicios

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF requiere que los administradores realicen juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos reportados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan regularmente. El efecto de las revisiones de estimaciones se reconoce prospectivamente.

Juicios

Los estados financieros consolidados no contienen juicios sobre la aplicación de políticas contables con efectos relevantes.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

4 Uso de estimados y juicios (continuación)***Incertidumbres de estimación y supuestos***

La información sobre incertidumbres de estimación y supuestos que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material durante el año que terminará el 31 de diciembre de 2020, se presenta en las siguientes notas:

Nota 27 - Reconocimiento de activos por impuestos diferidos: Disponibilidad de futuras utilidades fiscales que permitan compensar las diferencias de tiempo que originaron el impuesto sobre la renta diferido activo, cuando se reverse.

Nota 33 - Instrumentos financieros - estimación de pérdidas por deterioro: Estos juicios se relacionan esencialmente con el reconocimiento de provisiones para ajustar las cuentas por cobrar a sus valores recuperables.

Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas de contabilidad y revelaciones del Grupo requieren la medición de los valores razonables, tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

El Grupo cuenta con un marco de control establecido en relación con la medición de los valores razonables. La gerencia financiera tiene la responsabilidad general de la supervisión de todas las mediciones significativas del valor razonable, incluyendo los valores razonables de nivel 3.

Cuando se utiliza información de terceros para medir los valores razonables, tales como cotizaciones de agencias de corretaje o de servicios de valuación, la gerencia financiera revisa regularmente las variables no observables significativas y los ajustes a la valuación. La gerencia financiera evalúa la evidencia obtenida de terceros para sustentar su conclusión de que las valuaciones cumplen los requerimientos de las NIIF, así como sobre el nivel de la jerarquía de valor razonable donde deben clasificarse.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, el Grupo utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: Datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (precios) o indirectamente (derivados de los precios).

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

4 Uso de estimados y juicios (continuación)***Medición de los valores razonables (continuación)***

Nivel 3: Datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si las variables utilizadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de la jerarquía de valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía de valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

El Grupo reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

Las siguientes notas incluyen información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables:

Nota 17 Propiedad, planta y equipos y depreciación.

Nota 18 Propiedades de inversión.

Nota 33 Instrumentos financieros.

5 Cambios en las políticas contables significativas

Algunas normas entran en vigor a partir del 1ro de enero de 2019, principalmente la NIIF 16 *Arrendamientos*, pero las mismas no tienen un efecto significativo sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

6 Segmentos de operación

Los segmentos operativos son componentes que involucran actividades de negocio que pueden obtener ingresos o incurrir en gastos, cuyos resultados operativos son revisados en forma regular por la administración y para la cual está disponible la información financiera. La administración decide sobre los recursos que deben asignarse a un segmento de operación, y evalúa el rendimiento y desempeño operativo del Grupo sobre la base regular de reportes de flujos de efectivo, contratos y acuerdos con los suplidores de equipos, servicios y operadores, y planes para publicidad y expansión.

La administración ha determinado sobre la base de umbrales cuantitativos que el Grupo tiene un único segmento operativo: fabricación e instalación de estructuras metálicas; por lo que los estados financieros consolidados y sus notas adjuntas contienen la información requerida para evaluar la naturaleza y los efectos financieros de las actividades de negocio que desarrolla el Grupo y los entornos económicos en los que opera.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Base de medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por las siguientes partidas, que han sido medidas usando una base alternativa al valor razonable:

- ◆ Terrenos y edificaciones (véase la nota 8.9.1).
- ◆ Propiedades de inversión (véase la nota 18).

8 Principales políticas de contabilidad

El Grupo ha aplicado consistentemente las siguientes políticas de contabilidad a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados.

8.1 Base de consolidación**8.1.1 Subsidiarias**

Las subsidiarias son entidades controladas por el Grupo. El Grupo controla una entidad cuando está expuesta o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través del poder que tiene sobre esta.

Los estados financieros de las subsidiarias se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que se obtiene el control y hasta la fecha en que este cesa.

8.1.2 Participaciones no controladoras

Las participaciones no controladoras se miden a la participación proporcional de los activos netos identificables de la adquirida a la fecha de adquisición.

Los cambios en la participación del Grupo en una subsidiaria que no resultan en una pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio.

8.1.3 Pérdida de control

Cuando el Grupo pierde control sobre una subsidiaria, da de baja en cuentas los activos y pasivos de la misma, cualquier participación no controladora relacionada y otros componentes de patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en los resultados del período. Si el Grupo retiene alguna participación en la exsubsidiaria, esta se mide a su valor razonable a la fecha en la que se pierda el control.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

8 Principales políticas de contabilidad (continuación)**8.1 Base de consolidación (continuación)****8.1.4 Participaciones en inversiones contabilizadas bajo el método de la participación**

Las participaciones del Grupo en las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación incluyen las participaciones en asociadas.

Una asociada es una entidad sobre la que el Grupo tiene una influencia significativa, pero no control o control conjunto de sus políticas financieras y de operación.

Las participaciones en asociadas se contabilizan usando el método de la participación. Inicialmente se reconocen al costo, que incluye los costos de transacción. Después del reconocimiento inicial, los estados financieros consolidados incluyen la participación del Grupo en el resultado integral de las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación hasta la fecha en que cesa la influencia significativa.

8.1.5 Transacciones eliminadas en la consolidación

Los saldos y transacciones intercompañías y cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de transacciones intercompañías grupales son eliminados. Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con sociedades cuya inversión es reconocida según el método de la participación, son eliminadas de la inversión en proporción de la participación del Grupo en la inversión. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero solo en la medida que no haya evidencia de deterioro.

8.2 Moneda extranjera**8.2.1 Saldos y transacciones en moneda extranjera**

Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se convierten a pesos dominicanos (RD\$) utilizando la tasa de cambio vigente en el mercado en la fecha de reporte. Los ingresos y gastos se convierten a pesos dominicanos (RD\$) utilizando la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Las diferencias resultantes de la conversión de los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras se presentan como ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera, formando parte de los ingresos (costos) financieros en los estados consolidados de resultados del período y otros resultados integrales que se acompañan.

8.3 Ingresos de contratos con clientes

En la nota 28.4 se presenta información sobre las políticas contables del Grupo para los contratos con clientes.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

8 Principales políticas de contabilidad (continuación)**8.4 Beneficios a los empleados****8.4.1 Beneficios a corto plazo**

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo se reconocen en los resultados del período cuando se presta el servicio relacionado. Se reconoce una obligación por el importe que se espera pagar por participación de los empleados en las utilidades, si el Grupo tiene una obligación, presente, legal o implícita, de pagar este monto como resultado de servicios pasados prestados por el empleado y se puede hacer un estimado fiable.

8.4.2 Plan de retiros y pensiones

El Grupo reconoce en los resultados los aportes efectuados mensualmente al Sistema Dominicano de Seguridad Social de conformidad con lo establecido en la Ley de Seguridad Social (Ley núm. 87-01). Este sistema funciona con un esquema de cuenta de capitalización individual, consiste en aportes que debe realizar el empleador y los empleados de manera particular y que son administrados por una Administradora de Pensiones. A la edad de retiro, el empleado recibe el monto de los aportes realizados por él y su empleador más el rendimiento de la cuenta de capitalización individual.

8.4.3 Prestaciones por terminación

El Código de Trabajo de la República Dominicana requiere que los patronos paguen un auxilio de preaviso y cesantía a aquellos empleados cuyos contratos de trabajo sean terminados sin causa justificada. El Grupo reconoce el pago de prestaciones en los resultados cuando da por terminado el contrato de trabajo.

8.5 Ingresos y costos financieros

Los ingresos y costos financieros comprenden intereses recibidos sobre depósitos a plazo, por efectivo depositado en cuentas corrientes y cuentas por cobrar a socios y entidades relacionadas, intereses pagados sobre préstamos o financiamientos de socios y entidades relacionadas, comisiones bancarias y diferencias en cambio de moneda extranjera.

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen utilizando el método de interés efectivo.

Las ganancias y pérdidas en cambio de moneda extranjera se presentan netas.

8.6 Impuesto sobre la renta

El gasto por impuesto sobre la renta incluye los impuestos, corriente, diferido y de años anteriores. Los impuestos corriente y diferido se reconocen en los resultados del período, excepto cuando se relacionen con una combinación de negocios o partidas reconocidas directamente en el patrimonio en otros resultados integrales.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

8 Principales políticas de contabilidad (continuación)**8.6 Impuesto sobre la renta (continuación)****8.6.1 Impuesto corriente**

El impuesto corriente incluye el impuesto esperado por pagar sobre la renta neta imponible del año y cualquier ajuste al impuesto por pagar o por cobrar relacionado con años anteriores. Se mide utilizando tasas impositivas aprobadas o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente completado en la fecha de reporte.

8.6.2 Impuesto diferido

El impuesto diferido es reconocido por las diferencias temporarias existentes entre el importe en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios. No se reconoce impuesto diferido para:

- ◆ Diferencias temporarias en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que no afectó los resultados financieros o la renta imponible.
- ◆ Diferencias temporarias relacionadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, cuando el Grupo puede controlar la oportunidad de la reversión de la diferencia temporal y es probable que no se reversará en un futuro previsible.
- ◆ Diferencias temporarias imponibles que se originen del reconocimiento inicial de la plusvalía.

Se reconocen activos por impuestos diferidos por las pérdidas fiscales trasladables no utilizadas, los créditos fiscales no utilizados y las diferencias temporarias deducibles, cuando es probable que existirán rentas imponibles futuras disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de reporte y se reducen cuando ya no es probable que los beneficios relacionados serán realizados; esta reducción se reversa cuando la probabilidad de rentas imponibles futuras mejora.

Los impuestos diferidos activos no reconocidos se evalúan en cada fecha de reporte y se reconocen cuando es probable que estarán disponibles futuras rentas imponibles contra las cuales se podrán utilizar las diferencias temporarias que los originan.

El impuesto diferido se mide utilizando las tasas fiscales que se espera serán aplicables a las diferencias temporarias en el período en el que se reversarán, utilizando tasas impositivas vigentes o sustancialmente vigentes en la fecha de reporte.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan solo si se cumplen ciertos criterios y se presentan neto en el estado consolidado de situación financiera.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

8 Principales políticas de contabilidad (continuación)**8.6 Impuesto sobre la renta (continuación)****8.6.3 Impuesto de años anteriores**

El impuesto de años anteriores corresponde a la diferencia entre el monto provisionado de impuesto sobre la renta corriente y el monto liquidado al presentar la declaración jurada de sociedades.

8.7 Inventarios

Los inventarios se miden al menor del costo o valor neto realizable. El costo de los inventarios se determina utilizando el método de promedio ponderado. En el caso de los inventarios fabricados y las obras en proceso, el costo incluye una porción apropiada de los costos indirectos de producción con base en la capacidad operacional normal.

8.8 Avances a proveedores

Los avances de efectivo a los proveedores para la compra de inventarios y adquisición de equipos se presentan como avances a proveedores y se reclasifican a inventarios o a propiedad, planta y equipos cuando se recibe el producto en los almacenes del Grupo.

El valor neto realizable es el precio estimado de venta de un activo en el curso normal de la operación menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

8.9 Propiedad, planta y equipos**8.9.1 Reconocimiento y medición**

Las partidas de propiedad, planta y equipos, excepto los terrenos y las edificaciones, se miden al costo de adquisición menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. Los terrenos y las edificaciones se miden a su valor razonable de acuerdo con el tratamiento alternativo permitido por la Norma Internacional de Contabilidad 16 *Propiedad, Planta y Equipos*.

El costo incluye desembolsos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos, construidos por el propio Grupo, incluye el costo de los materiales, la mano de obra directa y cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer el activo apto para su uso previsto.

Si partes significativas de un elemento de propiedad, planta y equipos tienen vidas útiles diferentes, se reconocen como elementos separados (componentes importantes).

Cualquier ganancia o pérdida en la disposición de un elemento de propiedad, planta y equipos (calculada como la diferencia entre el precio obtenido de la disposición y el importe en libros del elemento) se reconoce en los resultados. Cuando se venden activos revaluados, los importes incluidos como reserva de revaluación son transferidos a los beneficios acumulados.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

8 Principales políticas de contabilidad (continuación)**8.9 Propiedad, planta y equipos (continuación)****8.9.2 Costos posteriores**

Los desembolsos posteriores se capitalizan solo si es probable que el Grupo recibirá los beneficios económicos futuros asociados con los costos. Las reparaciones y mantenimientos continuos se reconocen en los resultados cuando se incurren.

8.9.3 Depreciación

La depreciación se calcula para dar de baja en cuentas el costo de los elementos de propiedad, planta y equipos menos sus valores residuales estimados, utilizando el método de línea recta sobre sus vidas útiles estimadas y se reconoce en los resultados del período. Los activos arrendados se deprecian sobre el plazo del arrendamiento o su vida útil, el menor, a menos que sea razonablemente probable que el Grupo obtendrá la propiedad al final del plazo de arrendamiento. Los terrenos no se deprecian.

Los activos arrendados son depreciados en el período más corto entre el plazo del arrendamiento y su vida útil, a menos que sea razonablemente seguro que el Grupo obtendrá la propiedad al final del período del arrendamiento.

La vida útil estimada de propiedad, planta y equipos es como sigue:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Edificaciones	20-50
Maquinarias y equipos	3-10
Vehículos y equipos de transporte	5-10
Mobiliario y equipos de oficina	<u>2-15</u>

El método de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales se revisan en cada fecha de reporte y se ajustan cuando es apropiado.

8.9.4 Reclasificación a propiedades de inversión

Cuando cambia el uso de una propiedad, de ocupada por el dueño a propiedad de inversión, se mide al valor razonable y se reclasifica. Cualquier ganancia resultante de esta remediación se reconoce en los resultados del período cuando es una reversión de una pérdida por deterioro, previamente reconocida, sobre esa propiedad; cualquier ganancia adicional se reconoce en otros resultados integrales y se presenta en la reserva de revaluación. Cualquier pérdida se reconoce en los resultados del período.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

8 Principales políticas de contabilidad (continuación)**8.10 Propiedades de inversión**

Las propiedades de inversión se miden inicialmente al costo y posteriormente al valor razonable con cambios reconocidos en los resultados del período.

Cualquier ganancia o pérdida en la disposición de una propiedad de inversión (calculada como la diferencia entre el resultado neto proveniente de la disposición y su importe en libros) se reconoce en los resultados del período. Cuando se vende una propiedad de inversión que estaba previamente clasificada como propiedad, planta y equipos, cualquier importe relacionado incluido en la reserva de revaluación se transfiere a beneficios acumulados.

8.11 Instrumentos financieros**8.11.1 Reconocimiento y medición inicial**

Las cuentas por cobrar comerciales se reconocen inicialmente cuando se originan. Todos los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando el Grupo se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero (a menos que sea una cuenta por cobrar comercial sin un componente de financiamiento significativo) o un pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más, en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Una cuenta por cobrar comercial sin un componente de financiamiento significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

8.11.2 Clasificación y medición posterior

En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como: costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral - inversión de deuda, al valor razonable con cambios en otro resultado integral - inversión de patrimonio, o al valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si el Grupo cambia su modelo de negocio para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados son reclasificados el primer día del primer período sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo de negocios.

Un activo financiero se mide al costo amortizado si cumple con las condiciones siguientes y no está medido al valor razonable con cambios en resultados:

- ♦ El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para cobrar flujos de efectivo contractuales.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

8 Principales políticas de contabilidad (continuación)**8.11 Instrumentos financieros (continuación)****8.11.2 Clasificación y medición posterior (continuación)**

- ♦ Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fecha específica, a los flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

Una inversión de deuda se mide al valor razonable con cambios en otro resultado integral si cumple con las condiciones siguientes y no está designada como al valor razonable con cambios en resultados:

- ♦ El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante la recopilación de flujos de efectivo contractuales y vendiendo los activos financieros.
- ♦ Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a los flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

En el reconocimiento inicial de una inversión de patrimonio que no se mantiene para negociar, el Grupo puede realizar una elección irrevocable en el momento del reconocimiento inicial de presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otro resultado integral. Esta elección se realiza individualmente para cada inversión.

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral, como se describe anteriormente, se miden al valor razonable con cambios en resultados. Esto incluye todos los activos financieros derivados.

En el reconocimiento inicial, el Grupo puede designar irrevocablemente un activo financiero que de otra manera cumple con los requisitos de estar medido al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral como al valor razonable con cambios en resultados si al hacerlo se elimina o reduce significativamente una incongruencia de medición o reconocimiento que surgiría en otro caso.

Activos financieros - evaluación del modelo de negocio

El Grupo realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero a un nivel de cartera, debido a que esto refleja la manera en que se gestiona el negocio y en el que se entrega la información a la gerencia. La información considerada incluye:

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

8 Principales políticas de contabilidad (continuación)**8.11 Instrumentos financieros (continuación)****8.11.2 Clasificación y medición posterior (continuación)***Activos financieros - evaluación del modelo de negocio (continuación)*

- ◆ Las políticas y objetivos establecidos para la cartera y el funcionamiento de esas políticas en la práctica. Estos incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en obtener ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de tasa de interés particular, hacer coincidir la duración de los activos financieros con las de los pasivos relacionados o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos.
- ◆ Cómo se evalúa el rendimiento de la cartera y se informa a la administración del Grupo.
- ◆ Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos dentro de ese modelo) y cómo se gestionan esos riesgos.
- ◆ Cómo se retribuye a los gestores del negocio, por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos administrados o en los flujos de efectivo contractuales recaudados.
- ◆ La frecuencia, el volumen y el calendario de ventas de activos financieros en períodos anteriores, las razones de dichas ventas y las expectativas sobre la actividad futura de ventas.

Las transferencias de activos financieros a terceros en transacciones que no califican para la baja en cuentas no se consideran ventas para este propósito, de acuerdo con el reconocimiento continuo del Grupo de los activos.

Los activos financieros que son mantenidos para negociar o se administran y cuyo desempeño se evalúa sobre una base de valor razonable, se miden al valor razonable con cambios en resultados.

Activos financieros - evaluación si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses

Para los fines de esta evaluación, el principal se define como el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. El interés se define como la contraprestación por el valor temporal del dinero y el riesgo de crédito asociado con el monto principal pendiente durante un período de tiempo particular y para otros riesgos y costos de préstamos básicos, por ejemplo, riesgo de liquidez y costos administrativos, así como un margen de beneficio.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

8 Principales políticas de contabilidad (continuación)**8.11 Instrumentos financieros (continuación)****8.11.2 Clasificación y medición posterior (continuación)*****Activos financieros - evaluación si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses (continuación)***

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de capital e intereses, el Grupo considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si el activo financiero contiene una condición contractual que podría cambiar el calendario o el monto de flujos de efectivo contractuales que no cumplirían con esta condición. Al hacer esta evaluación, el Grupo considera:

- ◆ Hechos contingentes que cambiaron el importe o el calendario de los flujos de efectivo.
- ◆ Términos que pudieran ajustar la tasa del cupón contractual, incluidas las características de tasa variable.
- ◆ Características de pago anticipado y prórroga.
- ◆ Términos que limitan la reclamación del Grupo a los flujos de efectivo de activos específicos, por ejemplo, características sin recurso.

Una característica del pago anticipado es consistente con el criterio de únicamente pago del principal y los intereses si el importe del pago anticipado representa sustancialmente los montos no pagados de capital e intereses sobre el monto principal pendiente, que puede incluir compensaciones adicionales razonables para la cancelación anticipada del contrato.

Adicionalmente, en el caso de un activo financiero adquirido con un descuento o una prima con respecto a su valor nominal contractual, una característica que permite o requiere el pago anticipado de un importe que represente sustancialmente la cantidad al valor nominal contractual más los intereses contractuales devengados, pero no pagados que también puede incluir una compensación adicional razonable por terminación anticipada, se considera consistente con este criterio si el valor razonable de la característica de pago anticipado es insignificante en el reconocimiento inicial.

Activos financieros - medición posterior y ganancias y pérdidas***Activos financieros al costo amortizado***

Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por pérdidas por deterioro. Los ingresos por intereses, las ganancias y pérdidas por cambio de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por baja en cuentas se reconoce en resultados.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

8 Principales políticas de contabilidad (continuación)**8.11 Instrumentos financieros (continuación)****8.11.2 Clasificación y medición posterior (continuación)*****Pasivos financieros - clasificación, medición posterior y ganancias y pérdidas***

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica como al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociar y es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden al valor razonable y las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados. Otros pasivos financieros se valoran posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los gastos por intereses y las ganancias y pérdidas en divisas se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por baja en cuentas también se reconoce en resultados.

Baja en cuentas***Activos financieros***

El Grupo da de baja un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales de los flujos de efectivo del activo financiero o cuando transfiere los derechos a recibir de flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y no retiene el control sobre los activos transferidos.

El Grupo realiza transacciones mediante las cuales transfiere activos reconocidos en los estados consolidados de situación financiera, pero retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios de los activos transferidos. En estos casos, los activos transferidos no se dan de baja.

Pasivos financieros

El Grupo da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas, canceladas o expiran cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos. En este caso, se reconoce un nuevo pasivo financiero con base en las condiciones nuevas al valor razonable.

En el momento de la baja en cuentas de un pasivo financiero, la diferencia entre el importe en libros anulado y la contraprestación pagada, incluidos los activos no transferidos en efectivo o pasivos asumidos, es reconocida en los resultados.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

8 Principales políticas de contabilidad (continuación)**8.11 Instrumentos financieros (continuación)****8.11.2 Clasificación y medición posterior (continuación)***Baja en cuentas (continuación)*Compensación

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera solamente cuando el Grupo tiene un derecho que puede ejercer legalmente para compensar los importes y tiene la intención de liquidarlos sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

8.12 Capital social**8.12.1 Cuotas sociales**

Las cuotas sociales son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de cuotas sociales se reconocen como una deducción del patrimonio, neto de efectos fiscales.

8.12.2 Adquisición y reemisión de cuotas sociales

Cuando las cuotas sociales reconocidas como patrimonio son adquiridas, el importe pagado, que incluye los costos directamente atribuibles a la transacción, se reconoce como una disminución de patrimonio. Las cuotas sociales adquiridas se clasifican como acciones en tesorería y se presentan en la reserva de acciones en tesorería o se disminuye el capital pagado cuando es autorizado por los socios del Grupo. Posteriormente, cuando las cuotas sociales se venden o reemiten, el importe recibido se reconoce como un incremento del patrimonio y el superávit o déficit resultante se presenta como capital adicional pagado.

8.13 Deterioro**8.13.1 Activos financieros no derivados***Instrumentos financieros*

El Grupo reconoce correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas por activos financieros medidos al costo amortizado.

El Grupo mide las correcciones de valor por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo.

Las correcciones de valor por cuentas por cobrar comerciales siempre se miden a un importe igual de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

8 Principales políticas de contabilidad (continuación)**8.13 Deterioro (continuación)****8.13.1 Activos financieros no derivados (continuación)***Instrumentos financieros (continuación)*

Al determinar si el riesgo de crédito de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, el Grupo considera información razonable y confiable que sea relevante y esté disponible sin costo o esfuerzo indebido.

Esta incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos basados en la experiencia histórica el Grupo y la evaluación crediticia informada, incluida la información prospectiva.

El Grupo asume que el riesgo de crédito de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene una mora de más de 365 días.

El Grupo considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- ♦ No es probable que el prestatario pague sus obligaciones de crédito en su totalidad, sin un recurso de acciones, tales como ejecutar una garantía, si existe alguna.
- ♦ El activo financiero tiene más de 90 días de vencimiento.

Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida son las pérdidas crediticias que resultan de todos los posibles sucesos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

Las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses son la parte de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo que proceden de sucesos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que están posiblemente dentro de 12 meses después de la fecha de presentación o un período más corto si la vida útil esperada del instrumento es inferior a 12 meses.

El período máximo considerado al estimar las pérdidas crediticias esperadas es el período contractual máximo durante el cual el Grupo está expuesto al riesgo de crédito.

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

Las pérdidas crediticias esperadas son una estimación ponderada de probabilidad de pérdidas crediticias; se miden como el valor presente de todas las insuficiencias de efectivo, es decir, la diferencia entre los flujos de efectivo debido a la entidad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que el Grupo espera recibir.

Las pérdidas crediticias esperadas se descuentan a la tasa de interés efectiva del activo financiero.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

8 Principales políticas de contabilidad (continuación)**8.13 Deterioro (continuación)****8.13.1 Activos financieros no derivados (continuación)***Activos financieros con deterioro crediticio*

En cada fecha de presentación, el Grupo evalúa si los activos financieros contabilizados al costo amortizado tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene deterioro crediticio cuando ha ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

Las evidencias de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluyen los siguientes datos observables:

- ♦ Dificultades financieras significativas del emisor o prestatario.
- ♦ Un incumplimiento de contrato, como un incumplimiento de pago o con más de un año de vencimiento.
- ♦ La reestructuración de un préstamo o adelanto por parte del Grupo, en términos que esta no consideraría de otra manera.
- ♦ Es probable que el prestatario entre en quiebra u otra reorganización financiera.
- ♦ La desaparición de la garantía de un mercado activo por dificultades financieras.

Presentación de la corrección de valor de pérdidas esperadas en los estados consolidados de situación financiera

Las correcciones de valor para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del valor en libros bruto de los activos.

Castigo

El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando el Grupo no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una parte de este. Para los clientes individuales, el Grupo tiene una política de cancelación del valor bruto en libros cuando el activo financiero tiene un vencimiento de tres años basado en la experiencia histórica de recuperaciones de activos similares.

Para los clientes corporativos, el Grupo realiza una evaluación individual con respecto al momento y la cantidad de la cancelación en función de si existe una expectativa razonable de recuperación. El Grupo no espera una recuperación significativa de la cantidad cancelada. Sin embargo, los activos financieros que se dan de baja aún podrían estar sujetos a actividades de cumplimiento para cumplir con los procedimientos del Grupo para la recuperación de los montos adeudados.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

8 Principales políticas de contabilidad (continuación)**8.13 Deterioro (continuación)****8.13.2 Deterioro de activos no financieros**

En cada fecha de presentación de informes, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos no financieros para determinar si existe alguna indicación de deterioro, si existe tal indicación, se estima el importe recuperable del activo.

Para la evaluación de deterioro del valor, los activos son agrupados en el grupo más pequeño de activos que genera entradas de efectivo por su uso continuo y que son significativamente independientes de las entradas de efectivo derivadas de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor valor entre su valor en uso y su valor razonable menos los costos de venta. El valor en uso se basa en los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo o la unidad generadora de efectivo.

Se reconoce una pérdida por deterioro del valor si el importe en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

Las pérdidas por deterioro del valor se reconocen en los resultados. Dichas pérdidas se distribuyen, en primer lugar, para reducir el importe en libros de cualquier plusvalía distribuida a la unidad generadora de efectivo y luego, para reducir el importe en libros de los demás activos, sobre una base de prorrateo.

Una pérdida por deterioro del valor reconocida con respecto a la plusvalía no se reversa. Para los otros activos, una pérdida por deterioro se reversa solo hasta que el importe del activo no exceda al importe en libros que podría haberse obtenido, neto de amortización o depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para dicho activo.

8.14 Provisiones

Las provisiones se determinan descontando los flujos de efectivo futuros esperados, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones corrientes del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del pasivo. La reversión del descuento se reconoce como costo financiero.

Se reconoce una provisión si, como resultado de un suceso pasado, el Grupo tiene una obligación, presente, legal o implícita, de la que puede hacerse un estimado fiable y es probable que para cancelarla requiera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

8 Principales políticas de contabilidad (continuación)**8.15 Arrendamientos***Política aplicable a partir del 1ro. de enero de 2019*

Al inicio de un contrato, el Grupo evalúa si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un contrato de arrendamiento si el mismo transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación. Para evaluar si un contrato transfiere el derecho a controlar el uso de un activo identificado, el Grupo utiliza la definición de arrendamiento en la NIIF 16.

Esta política se aplica a los contratos iniciados a partir o después del 1ro. de enero de 2019.

i. Como arrendatario

Al comienzo o en la modificación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, el Grupo asigna la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios independientes relativos. Sin embargo, para los arrendamientos de propiedades, el Grupo decidió no separar componentes no arrendados y se contabilizan los componentes arrendados y no arrendados como un solo componente de arrendamiento.

El Grupo reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento a la fecha en que inicia el arrendamiento. El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, que comprende el monto inicial del pasivo de arrendamiento ajustado por cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio más los costos directos iniciales incurridos y una estimación de los costos para dismantelar y eliminar el activo subyacente, o para restaurar el activo subyacente, o el lugar en el que se encuentra, menos cualquier incentivo de arrendamiento recibido.

El activo por derecho de uso se deprecia posteriormente utilizando el método de línea recta desde la fecha de inicio hasta el final del plazo del arrendamiento, a menos que en el arrendamiento se transfiera la propiedad del activo subyacente al Grupo al término del plazo del arrendamiento o que el costo del activo por derecho de uso refleje que el Grupo ejercerá una opción de compra. En ese caso, el activo por derecho de uso será depreciado durante la vida útil del activo subyacente, que se determina sobre la misma base como los de propiedad y equipos. Además, el activo por derecho de uso se reduce periódicamente en pérdidas por deterioro, si las hay, y ajustadas para ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento que no se hayan pagado a la fecha de inicio, lo cual se descuenta utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no se puede determinar fácilmente, la tasa de endeudamiento incremental del Grupo. Generalmente, el Grupo usa su tasa de interés incremental como tasa de descuento.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

8 Principales políticas de contabilidad (continuación)**8.15 Arrendamientos (continuación)***Política aplicable a partir del 1ro. de enero de 2019 (continuación)**i. Como arrendatario (continuación)*

El Grupo determina su tasa de interés incremental obteniendo tasas de interés de varias fuentes de financiamiento externo y realiza ciertos ajustes para reflejar los términos del arrendamiento y tipo del activo arrendado.

Los pagos por arrendamiento incluidos en la medición del pasivo de arrendamiento comprenden lo siguiente:

- ♦ Pagos fijos, incluidos los pagos fijos en sustancia.
- ♦ Pagos de arrendamientos variables, los cuales dependen de un índice o una tasa, inicialmente medidos utilizando el índice o tasa como la fecha de inicio.
- ♦ La cantidad que se espera pagar bajo una garantía de valor residual.
- ♦ El precio del ejercicio bajo una opción de compra que el Grupo esté razonablemente seguro de ejercer, pagos de arrendamiento en un período de renovación opcional, si el Grupo está razonablemente seguro de ejercer una opción de extensión y penalidades por terminación anticipada de un contrato de arrendamiento, a menos que el Grupo esté razonablemente seguro de no terminar antes de tiempo.

El pasivo por arrendamiento se mide al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Es medido nuevamente cuando hay un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que surgen de un cambio en un índice o tasa, si hay un cambio en la estimación del Grupo acerca del monto que se espera pagar bajo una garantía de valor residual, si el Grupo cambia su evaluación de si ejercerá una opción de compra, extensión o terminación o si hay un pago de arrendamiento fijo revisado en sustancia.

Cuando el pasivo por arrendamiento se vuelve a medir de esta manera se realiza un ajuste correspondiente al importe en libros del activo por derecho de uso, o se registra en resultados si el importe en libros del activo por derecho de uso se ha reducido a cero.

El Grupo presenta activos por derecho de uso que no cumplen con la definición de propiedad de inversión en propiedad, planta y equipos y pasivos por arrendamiento en préstamos y cuentas por cobrar en el estado de situación financiera.

Arrendamientos a corto plazo y de activos de bajo valor

El Grupo ha decidido no reconocer los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamientos, en arrendamientos de activos de bajo valor y arrendamientos a corto plazo, incluidos equipos de computadoras. El Grupo reconoce los pagos por arrendamiento asociados con estos arrendamientos como un gasto en línea recta durante el plazo del arrendamiento.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

8 Principales políticas de contabilidad (continuación)**8.15 Arrendamientos (continuación)***Política aplicable antes del 1ro. de enero de 2019**i. Como arrendatario*

En el período comparativo, como arrendatario, el Grupo clasificó los arrendamientos que transfirieron sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad, como arrendamientos financieros. Cuando este era el caso, los activos arrendados se medían inicialmente a una cantidad igual al menor de su valor razonable y el presente valor de los pagos mínimos de arrendamiento. Los pagos mínimos de arrendamiento fueron los pagos durante plazo de arrendamiento que el arrendatario debía realizar, excluyendo cualquier alquiler contingente. Posterior al reconocimiento inicial, los activos se contabilizaron de acuerdo con la política contable aplicable a ese activo.

Los activos mantenidos en otros arrendamientos se clasificaban como arrendamientos operativos y no se reconocían en el estado de situación financiera del Grupo. Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos se reconocían en los estados de resultados con una base de línea recta durante el plazo del arrendamiento. Los incentivos de arrendamiento recibidos eran reconocidos como parte integral del gasto total del arrendamiento durante el plazo del arrendamiento.

ii. Como arrendador

Cuando el Grupo era un arrendatario determinaba al inicio del arrendamiento, si este era un arrendamiento financiero u operativo.

Para clasificar cada arrendamiento, el Grupo realizaba una evaluación general de si el arrendamiento transfería sustancialmente todos los riesgos y recompensas relacionados con la propiedad del activo subyacente.

Si este era el caso, entonces el arrendamiento era financiero; si no, entonces era un arrendamiento operativo. Como parte de esta evaluación, el Grupo consideraba ciertos indicadores, tales como, si el arrendamiento estuvo vigente una gran parte de la vida económica del activo.

8.16 Acuerdo conjunto

El Grupo clasifica el acuerdo conjunto como una operación conjunta.

Una operación conjunta es un acuerdo conjunto mediante el cual las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos relacionados con el acuerdo.

Bajo esta clasificación se contabilizan los activos, pasivos, ingresos de actividades ordinarias y gastos relativos a su participación en una operación conjunta de acuerdo con las NIIF, aplicables en particular a los activos, pasivos, ingresos de actividades ordinarias y gastos.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

8 Principales políticas de contabilidad (continuación)**8.17 Beneficio en operación**

El beneficio en operación es el resultado generado por las principales actividades continuas del Grupo que generan ingresos, así como otros ingresos y gastos relacionados con las actividades operativas. El beneficio en operación excluye los ingresos (costos) financieros, la participación en las ganancias de asociadas reconocidas utilizando el método de la participación y el impuesto sobre la renta.

8.18 Medición de valor razonable

Valor razonable es el precio que se recibiría por la venta de un activo o se pagaría por la transferencia de un pasivo en la fecha de medición en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal o en su ausencia, el mercado más ventajoso al que tiene acceso el Grupo en esa fecha. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Varias políticas de contabilidad y revelaciones en los estados financieros consolidados del Grupo requieren la medición de valores razonables, tanto para activos financieros y no financieros como para pasivos.

Cuando está disponible, el Grupo mide el valor razonable de un instrumento financiero utilizando precios cotizados en un mercado activo para ese instrumento financiero. Un mercado se considera activo si las transacciones para activos y pasivos ocurren con la suficiente frecuencia y volumen para proveer información de precios sobre una base continua.

Si no hay precios cotizados en un mercado activo, el Grupo utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizan el uso de datos de entrada no observables. La técnica de valoración seleccionada incorpora todos los factores que los participantes del mercado tomarían en consideración al ponerle precio a la transacción.

Cuando un activo o un pasivo medidos al valor razonable tienen un precio de oferta y un precio de demanda, el Grupo mide los activos y posiciones largas al precio de oferta y los pasivos y posiciones cortas al precio de demanda.

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es normalmente el precio de transacción, es decir, el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. Cuando el Grupo determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial es diferente del precio de transacción y este es evidenciado por un precio cotizado en un mercado activo para un activo o pasivo idéntico o bien, determinado con base en una técnica de valoración para la cual ningún dato de entrada no observable se considera insignificante en relación con la medición, entonces el instrumento financiero se mide inicialmente al valor razonable, ajustado para diferir la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de transacción.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

8 Principales políticas de contabilidad (continuación)**8.18 Medición de valor razonable (continuación)**

Posteriormente, la diferencia se reconoce en los resultados del período utilizando una base apropiada y durante el plazo del instrumento, pero no después que la valuación esté totalmente soportada por datos observables de entrada en el mercado o la transacción esté cerrada.

9 Normas emitidas, pero aún no efectivas

Varias normas nuevas y enmiendas a normas están vigentes para los períodos anuales que comienzan después del 1ro. de enero de 2020 y se permite su aplicación anticipada; sin embargo, el Grupo no ha adoptado anticipadamente las siguientes normas nuevas o enmendadas en la preparación de estos estados financieros consolidados.

No se espera que las siguientes normas nuevas o enmiendas a normas tengan un efecto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo:

- ◆ Enmiendas a las referencias del Marco Conceptual en las NIIF.
- ◆ Definición de un negocio (enmiendas a la NIIF 3).
- ◆ Definición de material (enmiendas a las NIC 1 y NIC 8).
- ◆ NIIF 17 *Contratos de Seguro*.

10 Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Efectivo en caja	1,137,350	1,092,327
Depósitos en cuentas corrientes	7,090,960	31,347,797
Depósitos en cuentas de ahorros	6,011,877	527,563
Depósitos a plazos	<u>2,367,036</u>	<u>1,485,588</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo en el estado consolidado de situación financiera	16,607,223	34,453,275
Sobregiros bancarios usados para propósitos de administración de caja	<u>(35,013,747)</u>	<u>-</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de flujos de efectivo	<u>(18,406,524)</u>	<u>34,453,275</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

10 Efectivo y equivalentes de efectivo (continuación)

Los depósitos en cuentas corrientes y de ahorros generan intereses entre 0.50 % y 4 % anual sobre la base del saldo promedio diario para los saldos en pesos dominicanos (RD\$) y 0.15 % para los saldos en dólares estadounidenses (US\$).

Los depósitos a plazos corresponden a certificados mantenidos en instituciones financieras locales, con tasas de interés de 7 %, y vencimientos menores a tres meses.

Los intereses ganados por el efectivo y equivalentes de efectivo durante los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, ascienden aproximadamente a RD\$198,000 y RD\$250,000, respectivamente, y se incluyen dentro del renglón de ingresos (costos) financieros en los estados consolidados de resultados del período y otros resultados integrales que se acompañan.

11 Saldos y transacciones con socios y entidades relacionadas

El Grupo realiza transacciones con socios y entidades relacionadas, principalmente por concepto de ingresos por proyectos de construcción, servicios administrativos, servicios de fabricación, servicio de supervisión y dirección técnica, ingresos y gastos por arrendamientos de maquinarias y equipos, compra y venta de materiales, entre otros.

Un resumen de los saldos y transacciones del Grupo con sus socios y las principales entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y por los años terminados en esas fechas, es el siguiente:

Saldos:

	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
2019		
Ingeniería Estrella, S. A.	295,832,408	-
Ingeniería Estrella, S. A. (sucursal en Haití)	245,796,215	-
Estrella Haití, S. A.	5,008,270	-
Consorcio Minero Dominicano, S. A.	37,348,977	-
Estrella Energy, S.R.L.	2,352,950	-
Claumar Investments Limited	8,726,566	-
Grupo Cerg, S.R.L.	-	4,324,840
Compañía Dominicana de Asfalto, S.R.L.	15,047,958	-
Cibao Fútbol Club CFC, S.R.L.	33,031,901	-

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

11 Saldos y transacciones con socios y entidades relacionadas (continuación)Saldos (continuación):

	Cuentas por <u>cobrar</u>	Cuentas por <u>pagar</u>
2019		
Cadena de Noticias Televisión, S. A.	3,570,012	-
Editora El Caribe, S. A.	19,781,039	-
Corporación Estrella Panamá Enterprises, S. A.	34,782	-
Fundación Estrella, Inc.	18,230,870	-
Órbita Global, Inc.	-	826,568
Consorcio AE-HL Punta Catalina	20,102,786	-
Inmobiliaria CE, S.R.L.	146,246	-
Estrella Energy, S.R.L.	-	-
Seguridad Corporativa C.E., S.R.L.	1,185,460	-
	<u>706,196,440</u>	<u>5,151,408</u>
2018		
Ingeniería Estrella, S. A.	274,939,657	-
Ingeniería Estrella, S. A. (sucursal en Haití)	197,547,341	-
Estrella Haití, S. A.	17,229,569	-
Consorcio Minero Dominicano, S. A.	-	42,975,918
Estrella Energy, S.R.L.	-	4,523,652
Claumar Investments Limited	13,207,918	-
Grupo Cerg, S.R.L.	3,195,973	-
Compañía Dominicana de Asfalto, S.R.L.	19,393,065	-
Cibao Fútbol Club CFC, S.R.L.	34,613,595	-
Cadena de Noticias Televisión, S. A.	-	6,896,551
Corporación Estrella Editora El Caribe, S. A.	10,595,598	-
Fundación Estrella, Inc.	10,157,524	-
Órbita Global, Inc.	4,511,199	-
Consorcio AE-HL Punta Catalina	217,692	-
Inmobiliaria CE, S.R.L.	161,903	-
Estrella Energy, S.R.L.	-	11,610,194
Seguridad Corporativa C.E., S.R.L.	6,647,393	-
	<u>592,418,427</u>	<u>66,006,315</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

11 Saldos y transacciones con socios y entidades relacionadas (continuación)Saldos (continuación):

Los saldos por cobrar a Ingeniería Estrella, S. A. e Ingeniería Estrella, S. A. (sucursal en Haití) se originan principalmente por la venta e instalación de estructuras metálicas en proyectos que son desarrollados por estas entidades, así como por la facturación de los servicios administrativos.

Los saldos por pagar a Consorcio Minero Dominicano, S. A. corresponden principalmente a las compras de combustible, repuestos y materiales, así como pagos a cuentas realizados por esta entidad.

Al 31 de diciembre de 2019, los saldos por cobrar y por pagar incluyen RD\$126,844,413 y RD\$95,352, respectivamente, correspondientes a avances de efectivo (en 2018: RD\$390,381,100 y RD\$102,107,504, respectivamente), los cuales deben ser liquidados en un plazo no mayor a un año y causan intereses mensuales equivalentes a la tasa preferencial activa de la banca comercial publicada por el Banco Central de la República Dominicana, la cual, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, fue de 10.59 % y 10.58 %, respectivamente.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, se generaron intereses sobre los avances de efectivo por aproximadamente RD\$17,900,000 y RD\$2,800,000, respectivamente; igualmente, se reconocieron gastos por intereses sobre los saldos por pagar por aproximadamente RD\$2,920,000 y RD\$935,000, respectivamente. Los ingresos y gastos por intereses se incluyen dentro del renglón de ingresos (costos) financieros en los estados consolidados de resultados del período y otros resultados integrales que se acompañan.

Transacciones:

	Ingresos					Costos y gastos	
	Proyectos de construcción (i)	Servicios administrativos (ii)	Otros Ingresos (iii)	Venta de combustible, repuestos y materiales	Participación en proyectos (iv)	Compra de combustible, repuestos y materiales	Otros cargos (v)
2019							
Ingeniería Estrella, S. A.	732,139,360	32,395,824	22,819,186	1,580,184	250,604,172	54,113,141	14,012,434
Ingeniería Estrella, S. A. (sucursal Haití)	244,963,175	8,830,139	11,578	9,031,603	-	-	-
Consorcio Minero Dominicano, S. A.	103,629,699	38,358,332	6,399,862	1,538,402	-	7,095,320	797,648
Compañía Dominicana de Asfalto, S.R.L.	1,943,148	1,050,274	1,015,234	-	-	-	-
Cibao Fútbol Club CFC, S.R.L.	7,253,964	3,351,364	611,622	-	-	-	-
Claumar Investments Limited	1,802,587	977,727	484,377	-	-	-	-
Fundación Estrella, Inc.	796,357	425,527	-	-	-	-	-
Editora El Caribe, S. A.	-	-	-	-	-	-	-
Consorcio AE-HL Punta Catalina	-	-	101,020	-	-	-	-
Estrella Energy, S.R.L.	833,806	357,029	-	-	-	-	-
Estrella Haití, S. A.	1,449,707	995,828	-	-	-	-	-
Grupo Cerg, S.R.L.	1,009,410	267,493	-	-	-	-	-
Inmobiliaria C E, S. A.	541,341	178,106	-	-	-	-	-
Órbita Global, Inc.	718,184	287,488	-	-	-	-	-
Seguridad Corporativa C. E., S.R.L.	1,953,629	1,118,904	-	-	-	-	4,180,748
	<u>1,099,034,367</u>	<u>88,594,035</u>	<u>31,442,879</u>	<u>12,150,189</u>	<u>250,604,172</u>	<u>61,208,461</u>	<u>18,990,830</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

11 Saldos y transacciones con socios y entidades relacionadas (continuación)Transacciones (continuación):

	Ingresos					Costos y gastos	
	Proyectos de construcción (i)	Servicios administrativos (ii)	Otros Ingresos (iii)	Venta de combustible, repuestos y materiales	Participación en proyectos (iv)	Compra de combustible, repuestos y materiales	Otros cargos (v)
2018							
Ingeniería Estrella, S. A.	303,261,701	89,319,724	2,788,583	1,325,214	8,576,020	154,616,084	14,857,337
Ingeniería Estrella, S. A. (sucursal Haití)	-	24,946,470	-	51,989,885	-	41,550	-
Consorcio Minero Dominicano, S. A. Compañía Dominicana de Asfalto, S.R.L.	106,245,710	83,063,419	729,125	4,573,960	-	1,593,346	2,227,274
Cibao Fútbol Club CFC, S.R.L.	-	2,705,096	995,095	-	-	-	-
Claumar Investments Limited	158,189	8,043,238	1,777,793	6,990,504	-	4,802,590	-
Fundación Estrella, Inc.	-	2,064,237	476,352	-	-	-	-
Editora El Caribe, S. A.	-	965,528	-	-	-	-	-
Consorcio AE-HL Punta Catalina	-	6,268,435	-	-	-	-	-
Estrella Energy, S.R.L.	1,061,256	35,685,020	11,791,176	4,381,771	-	-	-
Estrella Haití, S. A.	-	1,440,681	-	-	-	-	-
Grupo Cerg, S.R.L.	-	1,229,117	-	-	-	-	-
Órbita Global, Inc.	-	-	-	-	-	-	-
Seguridad Corporativa C. E., S.R.L.	-	1,275,060	-	-	-	-	-
	-	2,633,409	537,926	3,273,566	-	-	3,716,962
	<u>410,726,856</u>	<u>259,639,434</u>	<u>19,096,050</u>	<u>72,534,900</u>	<u>8,576,020</u>	<u>161,053,570</u>	<u>20,801,573</u>

- (i) Corresponde a la participación en diversos proyectos de construcción para los que el Grupo ha sido subcontratado para encargarse de ejercer las actividades de negocios dentro de la industria de construcción. La contraprestación está pactada de acuerdo con los contratos suscritos por cada tipo de proyecto.
- (ii) Estos servicios corresponden al apoyo contable, nómina, asesoría y gestión de ventas, entre otros.
- (iii) Incluyen ingresos por arrendamientos de maquinarias y equipos, así como por intereses generados por los saldos por cobrar.
- (iv) Consiste en la fabricación de estructuras metálicas requeridas por sus partes relacionadas.
- (v) Incluyen cargos por arrendamientos de maquinarias y equipos, así como por intereses generados por los saldos por pagar.

Las transacciones con los socios y entidades relacionadas se realizan de acuerdo con las condiciones pactadas entre las mismas. Los saldos pendientes al cierre del año, a excepción de aquellos revelados, no generan intereses y son realizables a la vista. No se ha reconocido u otorgado garantías por ninguna cuenta por cobrar o por pagar a socios y entidades relacionadas. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Grupo no ha reconocido pérdidas en cuentas por cobrar a socios y entidades relacionadas.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Grupo pagó sueldos y otras compensaciones al personal directivo por un monto aproximado de RD\$100,728,000 y RD\$83,448,000, respectivamente, los cuales se definen como aquellos que ocupan la posición de directores en adelante y se encuentran incluidas en los renglones de costo de ventas y gastos generales y administrativos de esos años que se acompañan.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

12 Inventarios

Un resumen por tipos de los inventarios al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Estructuras metálicas	127,843,059	132,593,401
Materia prima	540,147,315	545,758,033
Repuestos, materiales y suministros	45,860,214	39,609,674
Otros	<u>7,469,614</u>	<u>9,983,298</u>
	<u>721,320,202</u>	<u>727,944,406</u>

13 Gastos pagados por anticipado

Un resumen de los gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Seguros	10,803,440	9,620,500
Saldo a favor de ITBIS	-	16,221,804
Otros	<u>6,523,061</u>	<u>14,564,326</u>
	<u>17,326,501</u>	<u>40,406,630</u>

14 Inversiones en asociadas

Un detalle de las inversiones en asociadas al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	Porcentaje de participación	<u>Distribución de la inversión</u>			
		<u>Capital accionario</u>	<u>Participación en el patrimonio</u>	<u>Dividendos recibidos</u>	<u>Inversión total</u>
2019					
Claumar Investments Limited, Ltd.	25 %	11,205,000	(11,205,000)	-	-
Estrella Energy, S.R.L.	25 %	<u>200,000,000</u>	<u>142,445,339</u>	-	<u>342,445,339</u>
		<u>211,205,000</u>	<u>131,240,339</u>	<u>-</u>	<u>342,445,339</u>
2018					
Claumar Investments Limited, Ltd.	25 %	11,205,000	(11,205,000)	-	-
Estrella Energy, S.R.L.	25 %	<u>200,000,000</u>	<u>71,363,460</u>	<u>(48,400,000)</u>	<u>222,963,460</u>
		<u>211,205,000</u>	<u>60,158,460</u>	<u>(48,400,000)</u>	<u>222,963,460</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

14 Inversiones en asociadas (continuación)

La tabla siguiente resume la información financiera de las asociadas incluida en los estados financieros consolidados. La tabla también concilia la información financiera resumida con el importe en libros de la participación del Grupo en las asociadas:

	Porcentaje de participación	Activos netos al inicio del año	Resultados del período	Participación en los activos netos	Participación en los resultados del período	Total participación
2019						
Estrella Energy, S.R.L.	25 %	91,853,840	477,927,517	22,963,460	119,481,879	142,445,339
Claumar Investments Limited, Ltd.	25 %	(230,334,393)	(2,104,578)	(11,205,000)	-	(11,205,000)
		<u>(138,480,553)</u>	<u>475,822,939</u>	<u>11,758,460</u>	<u>119,481,879</u>	<u>131,240,339</u>
2018						
Estrella Energy, S.R.L.	25 %	140,308,502	145,145,334	35,077,126	36,286,334	71,363,460
Claumar Investments Limited, Ltd.	25 %	(226,229,824)	(4,104,569)	(11,205,000)	-	(11,205,000)
		<u>(85,921,322)</u>	<u>141,040,765</u>	<u>23,872,126</u>	<u>36,286,334</u>	<u>60,158,460</u>

Las pérdidas de la asociada Claumar Investments Limited, Ltd. exceden la participación del Grupo en la misma, por lo que este no reconoce su participación en las pérdidas adicionales. El Grupo no ha incurrido en obligaciones legales o implícitas ni ha efectuado pagos en nombre de la asociada. Cuando esta obtenga con posterioridad ganancias, el Grupo reanudará el reconocimiento de su participación, cuando las citadas ganancias igualen la participación en las pérdidas no reconocidas.

15 Otras inversiones

Corresponden a inversiones en acciones en entidades en las que el porcentaje de participación del Grupo no excede el 20 % de su capital contable. Un resumen de las otras inversiones al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Ferretería Ochoa, S. A.	182,250,000	182,250,000
Timberline Development, S. A.	161,281,532	161,281,532
Hospital Metropolitano de Santiago, S. A.	69,263,719	69,263,719
Aeropuerto Internacional del Cibao, S. A.	24,076,600	24,076,600
Consorcio Mínero Dominicano, S. A.	2,816,474,667	2,677,525,985
Compañía Dominicana de Asfalto, S.R.L.	100,000	100,000
Grupo M, S. A.	4,938,572	4,938,572
Otros	68,569	65,063
	<u>3,258,453,659</u>	<u>3,119,501,471</u>

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Grupo recibió dividendos por estas inversiones por aproximadamente RD\$13,100,000 y RD\$11,700,000, respectivamente, los cuales se presentan formando parte de los ingresos financieros (otros ingresos operacionales, para el 2018) en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales que se acompañan.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

16 Negocio conjunto

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Grupo participa en un 55 % en un negocio conjunto, constituido en noviembre del 2015. Este consorcio se ha formalizado para la realización y ejecución de los trabajos de servicios de montaje mecánico de equipos, tuberías y estructuras metálicas del sistema de tratamientos de gases (ACQS/FGD) de la central termoeléctrica Punta Catalina, incluyendo pruebas y ensayos durante las fases de comisionamiento y puesto en marcha de conformidad con las indicaciones expresas del Consorcio Odebrecht Tecnimont Estrella. Sin limitarse a: suministro y transporte (desde y hasta el lugar donde se estén ejecutando los servicios) de mano de obra, equipos, repuestos y accesorios y almacenamiento de dichos equipos en las cantidades que sean necesarias, para atender el plazo contractual previsto para la ejecución completa de la obra general, así como la supervisión y dirección técnica que sean requeridos por el Consorcio Odebrecht Tecnimont Estrella.

La siguiente tabla resume la información financiera del negocio conjunto, incluida en sus propios estados financieros. La tabla también concilia la información financiera con el importe en libros de la participación línea por línea del Grupo.

	2019		2018	
	Importes	Participación	Importes	Participación
Efectivo y equivalentes de efectivo	66,417	36,529	(109,730)	(60,352)
Cuentas por cobrar clientes	36,055,672	19,830,620	169,850,576	93,417,817
Otras cuentas por cobrar	-	-	25,439	13,991
Avances a proveedores	32,451,578	17,848,368	157,178,494	86,448,172
Inventarios	-	-	4,431,565	2,437,361
Gastos pagados por anticipado	11,860,111	6,523,061	9,934,784	5,464,131
Otros activos	<u>432,443</u>	<u>237,844</u>	<u>2,619,136</u>	<u>1,440,525</u>
Total de activos	<u>80,866,221</u>	<u>44,476,422</u>	<u>343,930,264</u>	<u>189,161,645</u>
Cuentas por pagar proveedores	100,002,842	55,001,563	175,913,636	96,752,500
Anticipos recibidos de clientes a corto plazo	-	-	201,553,118	110,854,215
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	4,035,241	2,219,383	5,006,457	2,753,551
Pérdidas acumuladas	<u>(23,171,862)</u>	<u>(12,744,524)</u>	<u>(38,542,947)</u>	<u>(21,198,621)</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>80,866,221</u>	<u>44,476,422</u>	<u>343,930,264</u>	<u>189,161,645</u>
Ingresos	122,607,279	67,434,003	345,920,000	190,256,000
Costos	(107,263,307)	(58,994,819)	(487,064,301)	(267,885,366)
Otros ingresos operacionales	3,145,593	1,730,076	10,242,105	5,633,158
Gastos generales y administrativos	(2,749,871)	(1,512,429)	(6,827,149)	(3,754,932)
Pérdida en cambio de moneda extranjera, neta	<u>(368,607)</u>	<u>(202,734)</u>	<u>6,177,247</u>	<u>3,397,486</u>
Beneficio (pérdida) del período	<u>15,371,087</u>	<u>8,454,097</u>	<u>(131,552,098)</u>	<u>(72,353,654)</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

17 Propiedad, planta y equipos y depreciación

Un movimiento de la propiedad, planta y equipos y la depreciación acumulada durante los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificaciones</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Mobiliario y equipos de oficina</u>	<u>Vehículos y equipos de transporte</u>	<u>Construcción en proceso</u>	<u>Total</u>
2019							
<u>Costos:</u>							
Costos de adquisición	918,851,287	468,100,695	440,183,218	137,842,178	144,906,029	2,947,240	2,112,830,647
Adiciones	654,620	1,310	2,562,852	3,815,083	7,015,335	493,707	14,542,907
Retiros y descargos	-	-	(2,940,052)	(310,398)	(4,846,327)	-	(8,096,777)
Saldos al final del año	<u>919,505,907</u>	<u>468,102,005</u>	<u>439,806,018</u>	<u>141,346,863</u>	<u>147,075,037</u>	<u>3,440,947</u>	<u>2,119,276,777</u>
<u>Depreciación:</u>							
Depreciación acumulada al inicio del año	-	(65,718,844)	(381,994,773)	(92,357,749)	(90,444,418)	-	(630,515,784)
Cargos del período	-	(21,669,759)	(17,924,586)	(10,067,462)	(17,381,333)	-	(67,043,140)
Retiros y descargos	-	-	2,940,052	161,069	4,771,284	-	7,872,405
Saldos al final del año	-	<u>(87,388,603)</u>	<u>(396,979,307)</u>	<u>(102,264,142)</u>	<u>(103,054,467)</u>	-	<u>(689,686,519)</u>
Propiedad, planta y equipos, neto	<u>919,505,907</u>	<u>380,713,402</u>	<u>42,826,711</u>	<u>39,082,721</u>	<u>44,020,570</u>	<u>3,440,947</u>	<u>1,429,590,258</u>
2018							
<u>Costos:</u>							
Costos de adquisición	918,815,208	461,883,938	438,037,697	126,426,423	139,815,468	4,764,740	2,089,743,474
Adiciones	36,079	-	4,279,286	11,996,911	5,090,561	4,399,257	25,802,094
Transferencias	-	6,216,757	-	-	-	(6,216,757)	-
Retiros y descargos	-	-	(2,133,765)	(581,156)	-	-	(2,714,921)
Saldos al final del año	<u>918,851,287</u>	<u>468,100,695</u>	<u>440,183,218</u>	<u>137,842,178</u>	<u>144,906,029</u>	<u>2,947,240</u>	<u>2,112,830,647</u>
<u>Depreciación:</u>							
Depreciación acumulada al inicio del año	-	(43,881,057)	(336,397,150)	(81,400,832)	(72,480,591)	-	(534,159,630)
Cargos del período	-	(21,837,787)	(47,731,386)	(11,525,299)	(17,963,827)	-	(99,058,299)
Retiros y descargos	-	-	2,133,763	568,382	-	-	2,702,145
Saldos al final del año	-	<u>(65,718,844)</u>	<u>(381,994,773)</u>	<u>(92,357,749)</u>	<u>(90,444,418)</u>	-	<u>(630,515,784)</u>
Propiedad, planta y equipos, neto	<u>918,851,287</u>	<u>402,381,851</u>	<u>58,188,445</u>	<u>45,484,429</u>	<u>54,461,611</u>	<u>2,947,240</u>	<u>1,482,314,863</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

17 Propiedad, planta y equipos y depreciación (continuación)

Los terrenos y edificaciones están presentados a su valor de mercado, determinado por tasaciones efectuadas por peritos tasadores independientes al 31 de diciembre de 2015.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, se depreciaron edificaciones revaluadas por RD\$9,038,574, los cuales se presentan formando parte de los gastos generales y administrativos en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

Medición del valor razonable

El valor razonable o valor de mercado de los terrenos y edificaciones fue determinado por peritos tasadores externos independientes con una capacidad profesional reconocida y experiencia reciente en la localidad y categoría de las propiedades objeto de la valoración. Los peritos independientes proporcionan el valor de mercado de estas propiedades por lo menos cada cinco años.

El valor razonable de los terrenos y edificaciones ha sido clasificado dentro de la jerarquía de valor razonable nivel 2, con base en los datos de entrada para las técnicas de valuación utilizadas (véase la nota 4).

Técnica de valoración y variables no observables significativas

La tabla siguiente muestra la técnica de valoración usada para medir el valor razonable de los terrenos y edificaciones:

<u>Técnica de valoración</u>	<u>Variables no observables significativas</u>	<u>Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable</u>
Enfoque de mercado: una técnica de valoración que utiliza los precios y otra información relevante generada por transacciones de mercado que involucran activos, pasivos o un grupo de activos y pasivos idénticos o comparables (similares), tales como un negocio.	Datos de ofertas de venta de inmuebles en las proximidades de la ubicación de los terrenos y edificaciones medidos.	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) por el comportamiento de los precios de mercados para terrenos y edificaciones similares en las proximidades de los inmuebles medidos.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

17 Propiedad, planta y equipos y depreciación (continuación)*Técnica de valoración y variables no observables significativas (continuación)*

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Grupo mantiene en uso propiedad, planta y equipos totalmente depreciados y cuyo costo de adquisición es de aproximadamente RD\$468,000,000 y RD\$385,800,000, respectivamente.

17.1 Equipos de transporte en arrendamiento

El Grupo arrienda equipos de transporte bajo varios contratos de arrendamiento financiero (véase la nota 23). Los equipos arrendados garantizan las obligaciones por arrendamiento. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el valor neto en libros de los equipos de transporte en arrendamiento era de aproximadamente RD\$18,900,000 y RD\$16,800,000, respectivamente.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Grupo adquirió equipos de transporte con un importe en libros de aproximadamente RD\$6,659,000 y RD\$3,089,000, respectivamente, bajo un arrendamiento financiero. Estos arrendamientos le entregan al Grupo la opción de comprar el equipo a un precio beneficioso.

17.2 Garantía

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, ciertas maquinarias y equipos están otorgados en garantía por los préstamos bancarios que mantiene el Grupo (véase la nota 22).

18 Propiedades de inversión

Un resumen de los movimientos de las propiedades de inversión durante los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldos al 1ro. de enero	20,609,113	20,595,934
Cambio en el valor razonable	<u>-</u>	<u>13,179</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>20,609,113</u>	<u>20,609,113</u>

Las propiedades de inversión incluyen una serie de propiedades comerciales con el objetivo de generar plusvalía.

Los cambios en los valores razonables se reconocen en resultados y se incluyen dentro de los otros ingresos operacionales en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales que se acompañan.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

18 Propiedades de inversión (continuación)***Medición del valor razonable***

El valor razonable de las propiedades de inversión fue determinado por peritos tasadores externos independientes, con una capacidad profesional reconocida y experiencia reciente en la localidad y categoría de las propiedades objeto de la valoración. Los peritos independientes proporcionan el valor razonable de estas propiedades anualmente.

El valor razonable de las propiedades de inversión ha sido categorizado como valor razonable nivel 2, basado en las entradas para las técnicas de valuación utilizadas (véase la nota 4).

Técnica de valoración y variables no observables significativas

La tabla a continuación muestra la técnica de valoración usada para medir el valor razonable de las propiedades de inversión.

<u>Técnica de valoración</u>	<u>Variables no observables significativas</u>	<u>Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable</u>
<i>Enfoque de mercado:</i> Una técnica de valoración que utiliza los precios y otra información relevante generada por transacciones de mercado que involucran activos, pasivos o un grupo de activos y pasivos idénticos o comparables (similares), tales como un negocio.	Datos de ofertas de ventas de inmuebles en las proximidades de la ubicación del inmueble medido.	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) por el comportamiento de los precios de mercados para inmuebles similares en las proximidades del inmueble medido.

19 Otros activos, neto

Un resumen de otros activos, neto al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Fianzas y depósitos	4,353,184	5,845,006
Licencias y programas de computadoras	29,403,085	23,167,398
Otros	<u>1,421,550</u>	<u>1,355,218</u>
Amortización	<u>35,177,819</u> <u>(8,202,911)</u>	<u>30,367,622</u> <u>(1,646,245)</u>
	<u>26,974,908</u>	<u>28,721,377</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

19 Otros activos, neto (continuación)

Un resumen del movimiento de las amortizaciones de los otros activos amortizables durante los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldos al inicio del año	1,646,245	-
Aumento de la amortización	10,800,784	1,646,245
Descargo de activos totalmente amortizados	<u>(4,244,118)</u>	<u>-</u>
Saldos al final del año	<u>8,202,911</u>	<u>1,646,245</u>

20 Acumulaciones por pagar y otros pasivos

Un resumen por tipo de las acumulaciones por pagar y otros pasivos al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Bonificación a funcionarios y empleados	73,103,671	76,263,902
Intereses por pagar	10,897,197	7,152,341
Impuestos retenidos	19,368,831	7,010,208
Dividendos por pagar (nota 24.6)	-	8,544,257
ITBIS por pagar	12,961,383	-
Otros	<u>3,772,919</u>	<u>3,662,365</u>
	<u>120,104,001</u>	<u>102,633,073</u>

21 Documentos por pagar a corto plazo

Estos documentos por pagar corresponden, básicamente a préstamos bancarios y líneas de crédito con instituciones financieras, ambos sin garantías, según se detalla a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Banesco Banco Múltiple, S. A.		
Préstamo por un monto original de RD\$95,000,000 a una tasa de interés anual de 12 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en febrero del 2019 y renovado hasta febrero del 2020. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	95,000,000	95,000,000

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

21 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Citibank, N. A.		
Línea de crédito aprobada por un límite de US\$10,000,000 (US\$7,000,000 para el 2018), de la cual se adeuda un monto total de US\$9,995,545 y US\$6,192,657, para el 2019 y 2018, respectivamente, con una tasa de interés anual que oscila entre 5 % y 6 % (7.57 % y 7.97 % en el 2018), con vencimiento en 180 días. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	529,028,387	311,119,088
Préstamo por un monto original de US\$1,000,000 a una tasa de interés anual y comisión de 4 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en enero del 2019 y renovado hasta enero del 2020. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	52,930,000	50,240,000
Préstamo por un monto original de US\$1,000,000 a una tasa de interés anual y comisión de 6.65 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en marzo del 2019 y renovado hasta marzo del 2020. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	52,930,000	50,240,000
Préstamo por un monto original de US\$1,000,000 a una tasa de interés anual y comisión de 6.94 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en marzo del 2019 y renovado hasta marzo del 2020. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	52,930,000	50,240,000
Préstamo por un monto original de US\$1,000,000 a una tasa de interés anual y comisión de 4 % más LIBOR a 180 días, sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en marzo del 2020. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	52,930,000	-

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

21 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Préstamo por un monto original de US\$500,000 a una tasa de interés anual y comisión de 4 % más LIBOR a 180 días, sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en abril del 2020. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	26,465,000	-
Préstamo por un monto original de US\$500,000 a una tasa de interés anual y comisión de 4 % más LIBOR a 180 días, sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en marzo del 2020. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	26,465,000	-
Banco Popular Dominicano, S. A., Banco Múltiple		
Préstamo por un monto original de US\$3,000,000 a una tasa de interés anual y comisión de 6 % (5.50 % en el 2018) sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en abril del 2019 y renovado hasta julio del 2020. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	158,790,000	150,720,000
Préstamo comercial a una tasa anual de interés y comisión de 5 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en mayo del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	-	59,982,512
Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples		
Línea de crédito por un monto original de RD\$2,865,895 a una tasa de interés anual de 10.65 %, con vencimiento en junio del 2019. Intereses y capital pagaderos mensualmente.	-	108,267

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

21 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Préstamo por un monto original de RD\$50,000,000 a una tasa de interés anual de 11 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en junio del 2019 y renovado hasta junio del 2020. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	30,000,000	50,000,000
Préstamo por un monto original de RD\$46,520,000 a una tasa de interés anual de 11 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en junio del 2019 y renovado hasta junio del 2020. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	46,520,000	46,520,000
Préstamo por un monto original de RD\$50,000,000 a una tasa de interés anual de 11 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en junio del 2019 y renovado hasta junio del 2020. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	50,000,000	50,000,000
Préstamo por un monto original de RD\$16,226,168 a una tasa de interés anual de 9.96 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en diciembre del 2018. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	-	16,226,168
Préstamo por un monto original de RD\$3,428,410 a una tasa de interés anual de 9.96 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en diciembre del 2018. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	-	3,428,410
Préstamo por un monto original de RD\$1,424,201 a una tasa de interés anual de 9.96 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en diciembre del 2018. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	-	1,424,201

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

21 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Préstamo por un monto original de RD\$30,792,580 a una tasa de interés anual de 9.96 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en diciembre del 2018. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	-	30,792,580
Préstamo por un monto original de RD\$10,621,840 a una tasa de interés anual de 9.96 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en enero del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	-	10,621,840
Préstamo por un monto original de RD\$19,764,303 a una tasa de interés anual de 9.96 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en enero del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	-	19,764,303
Préstamo por un monto original de RD\$3,307,684 a una tasa de interés anual de 9.96 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en enero del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	-	3,307,684
Préstamo por un monto original de RD\$6,842,605 a una tasa de interés anual de 9.96 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en enero del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	-	6,842,605
Préstamo por un monto original de RD\$1,155,709 a una tasa de interés anual de 9.96 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en enero del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	-	1,155,709

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

21 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Préstamo por un monto original de RD\$41,149,785 a una tasa de interés anual de 9.96 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en enero del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	-	41,149,785
Préstamo por un monto original de US\$488,741 a una tasa de interés anual de 5.50 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en febrero del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	-	24,554,354
Préstamo por un monto original de US\$115,388 a una tasa de interés anual de 5.50 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en abril del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	-	5,797,119
Préstamo por un monto original de US\$82,681 a una tasa de interés anual de 5.50 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en abril del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	-	4,153,905
Préstamo por un monto original de US\$326,247 a una tasa de interés anual de 5.50 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en febrero del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	-	16,390,630
Préstamo por un monto original de US\$220,260 a una tasa de interés anual de 5.50 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en febrero del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	-	11,065,876

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

21 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Préstamo por un monto original de US\$91,431 a una tasa de interés anual de 5.50 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en marzo del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	-	4,593,473
Préstamo por un monto original de US\$45,137 a una tasa de interés anual de 5.50 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en marzo del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	-	2,267,699
Préstamo por un monto original de US\$80,231 a una tasa de interés anual de 5.50 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en marzo del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	-	4,030,809
Préstamo por un monto original de US\$298,156 a una tasa de interés anual de 5.50 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en marzo del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	-	14,979,363
Préstamo por un monto original de US\$399,029 a una tasa de interés anual de 5.50 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en abril del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	-	20,047,231
Préstamo por un monto original de US\$535,246 a una tasa de interés anual de 5.50 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en abril del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	-	26,890,759

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

21 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Préstamo por un monto original de US\$3,500,0000 a una tasa de interés anual de 6.33 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en junio del 2019 y renovado hasta junio del 2020. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	185,255,000	175,840,000
Préstamo por un monto original de RD\$105,000,000 a una tasa de interés anual de 12 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en junio del 2020. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	105,000,000	-
Préstamo por un monto original de RD\$50,000,000 a una tasa de interés anual de 12 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en junio del 2020. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	50,000,000	-
Préstamo por un monto original de RD\$50,000,000 a una tasa de interés anual de 12 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en junio del 2020. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	50,000,000	-
Préstamo por un monto original de RD\$50,000,000 a una tasa de interés anual de 12 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en junio del 2020. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	50,000,000	-
Préstamo por un monto original de RD\$13,000,000 a una tasa de interés anual de 12 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en junio del 2020. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	13,000,000	-

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

21 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Préstamo por un monto original de RD\$28,825,121 a una tasa de interés anual de 9.66 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en enero del 2020. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	28,825,121	-
Préstamo por un monto original de RD\$166,134,962 a una tasa de interés anual de 9.66 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en febrero del 2020. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	166,134,962	-
Préstamo por un monto original de RD\$60,643,816 a una tasa de interés anual de 9.66 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en marzo del 2020. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	60,643,816	-
Préstamo por un monto original de RD\$46,239,952 a una tasa de interés anual de 9.96 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en abril del 2020. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	46,239,952	-
Préstamo por un monto original de RD\$12,781,097 a una tasa de interés anual de 9.96 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en febrero del 2020. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	12,781,097	-
Banco Múltiple BHD León, S. A.		
Préstamo por un monto original de RD\$100,000,000 a una tasa de interés anual variable de entre 12 % y 15.50 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en noviembre del 2018 y renovado hasta diciembre del 2020. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	100,000,000	100,000,000

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

21 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos		
Préstamo por un monto original de RD\$100,000,000 a una tasa de interés anual de 11.50 % (9 % en el 2018) sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en septiembre del 2019 y renovado hasta junio del 2020. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	100,000,000	100,000,000
Préstamo por un monto original de RD\$75,000,000 a una tasa de interés anual de 11.50 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en septiembre del 2019 y renovado hasta junio del 2020. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	75,000,000	75,000,000
Banco Dominicano del Progreso, S. A. - Banco Múltiple		
Préstamo por un monto original de RD\$100,000,000, con intereses de 11 % anual sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en enero de 2020 (septiembre de 2019 en el 2018). Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	100,000,000	100,000,000
Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos		
Préstamo por monto original de RD\$50,000,000 a una tasa anual de interés de 11 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en octubre del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimientos.	50,000,000	50,000,000
Popular Bank Ltd., Inc.		
Préstamo por un monto original de US\$1,534,000, con intereses del 7 % anual sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en septiembre del 2020. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	63,229,973	-

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

21 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Préstamo por un monto original de US\$1,000,000, con intereses del 4.75 % anual sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en septiembre del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	-	50,240,000
Préstamo por un monto original de US\$1,000,000, con intereses del 4.75 % anual sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en septiembre del 2019. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	-	50,240,000
	<u>2,430,098,308</u>	<u>1,884,974,370</u>

22 Deuda a largo plazo

Un resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Banco Popular Dominicano, S. A., Banco Múltiple		
Préstamo por un monto original US\$5,000,000, obtenido en abril del 2015 a una tasa de interés anual de 5 %, con vencimiento en abril del 2020. Las amortizaciones a este préstamo deben realizarse mediante 48 cuotas de capital e intereses de US\$113,455; capital con un año de gracia.	24,425,531	89,895,470
Préstamo por un monto original de US\$3,000,000, con intereses a una tasa anual de 5 %. Esta deuda tiene un período de gracia de un año y es pagadera en 48 cuotas mensuales, iguales y consecutivas de capital e intereses por US\$68,749, comenzando en diciembre del 2015 hasta diciembre del 2019.	-	40,239,901

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

22 Deuda a largo plazo (continuación)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples		
Préstamo obtenido para compras de equipos y maquinarias por monto original de RD\$200,000,000, en noviembre del 2012 a una tasa de interés anual variable de entre 12.50 % y 14.25 %, con vencimiento en junio del 2021. Las amortizaciones a este préstamo deben realizarse mensualmente, en 84 cuotas consecutivas, de capital e intereses de RD\$3,803,711. Los equipos y maquinarias adquiridos están otorgados en garantía para dicho préstamo (véase la nota 17).	59,619,032	94,304,697
Préstamo obtenido para compras de equipos y maquinarias por un monto original de RD\$200,000,000, en noviembre del 2013 a una tasa de interés anual variable de entre 12.50 % y 14.25 %, con vencimiento en noviembre del 2019. Las amortizaciones a este préstamo deben realizarse mensualmente, en 72 cuotas consecutivas, de capital e intereses de RD\$3,049,686. Los equipos y maquinarias adquiridos están otorgados en garantía para dicho préstamo (véase la nota 17).	-	41,585,539
Banco Múltiple BHD León, S. A.		
Préstamo no garantizado por un monto original de US\$5,000,000, obtenido en diciembre del 2014 a una tasa de interés anual de 5 %, con vencimiento en diciembre del 2019. Las amortizaciones a este préstamo deben realizarse mediante 20 cuotas trimestrales consecutivas de capital más intereses de US\$217,621 más un pago final de US\$1,500,000 en la vigésima cuota.	86,941,123	113,808,875

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

22 Deuda a largo plazo (continuación)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Popular Bank Ltd., Inc.		
Préstamo sin garantía, por un monto original de US\$2,000,000, con intereses a una tasa anual de 4.75 %. Pagadero en 36 cuotas mensuales, iguales y consecutivas de capital e intereses por US\$59,718, comenzando en enero del 2020 hasta diciembre del 2022.	105,860,000	-
Préstamo sin garantía, por un monto original de US\$2,000,000 el 10 de diciembre de 2014, con intereses al 4.75 % anual sobre los saldos insolutos hasta su vencimiento. Esta deuda cuenta con un período de gracia de un año y es pagadera en 48 cuotas mensuales, iguales y consecutivas de US\$45,832 cada una, que incluye capital e interés comenzando en diciembre del 2015 hasta diciembre del 2019.	<u>-</u>	<u>24,992,996</u>
Total, deuda a largo plazo	276,845,686	404,827,478
Menos porción corriente	<u>135,813,304</u>	<u>321,732,051</u>
Total, deuda a largo plazo, excluyendo porción corriente	<u>141,032,382</u>	<u>83,095,427</u>

Al 31 de diciembre de 2019, los préstamos con el Banco Múltiple BHD León, S. A. contienen requisitos e índices financieros, tales como: solvencia, pérdidas respecto a operaciones fallidas, apalancamiento, así como otros parámetros no financieros, que el Grupo debe cumplir y reportar a la mencionada entidad. A esa fecha, el Grupo está en cumplimiento con dichos requisitos y parámetros.

Al 31 de diciembre de 2019, el vencimiento de la deuda a largo plazo es el siguiente:

2020	135,813,304
2021	94,038,173
2022	<u>46,994,209</u>
	<u>276,845,686</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

23 Pasivos por arrendamiento

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los pasivos por arrendamiento son como sigue:

	<u>Pagos mínimos de arrendamiento</u>	<u>Intereses</u>	<u>Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento</u>
2019			
Menos de un año	13,327,042	889,930	12,437,112
Entre uno y cinco años	<u>11,686,467</u>	<u>684,699</u>	<u>11,001,768</u>
	<u>25,013,509</u>	<u>1,574,629</u>	<u>23,438,880</u>
2018			
Menos de un año	12,670,382	1,159,594	11,510,788
Entre uno y cinco años	<u>18,909,694</u>	<u>846,448</u>	<u>18,063,246</u>
	<u>31,580,076</u>	<u>2,006,042</u>	<u>29,574,034</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el contrato por arrendamiento financiero que mantiene el Grupo muestra una vigencia de cinco años, plazo que cubre la mayor parte de la vida económica de los activos arrendados. La tasa de interés promedio oscila entre 4.75 % y 5.95 %, anual y establece una opción a compra al final del contrato.

Una reconciliación del movimiento de los pasivos con los flujos de efectivo provenientes de las actividades de financiamiento es el siguiente:

	<u>Pasivos</u>				<u>Patrimonio</u>		
	<u>Documentos por pagar a corto plazo</u>	<u>Deuda a largo plazo</u>	<u>Pasivos por arrendamiento</u>	<u>Intereses por pagar</u>	<u>Capital Pagado</u>	<u>Beneficios acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1ro. de enero de 2019	1,884,974,370	404,827,478	29,574,034	7,152,341	1,250,000,000	2,212,018,037	5,788,546,260
Cambio por flujos de efectivo de financiamiento:							
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	(116,918,103)	(116,918,103)
Recompra de cuotas sociales	-	-	-	-	(52,322,700)	(36,762,732)	(89,085,432)
Préstamos obtenidos	2,091,759,308	105,893,308	4,712,446	-	-	-	2,202,365,062
Préstamos pagados	<u>(1,610,085,298)</u>	<u>(243,145,562)</u>	<u>(12,103,286)</u>	-	-	-	<u>(1,865,334,146)</u>
Total de cambios por flujos de efectivo de financiamiento	<u>481,674,010</u>	<u>(137,252,254)</u>	<u>(7,390,840)</u>	<u>-</u>	<u>(52,322,700)</u>	<u>(153,680,835)</u>	<u>131,027,381</u>
Efecto de cambio en moneda extranjera	<u>63,449,928</u>	<u>9,270,462</u>	<u>1,255,686</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>73,976,076</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

24 Patrimonio de los socios**24.1 Cuotas sociales**

El capital pagado está compuesto por 11,976,773 y 12,500,000 cuotas sociales para los años 2019 y 2018, respectivamente, las cuales tienen un valor nominal de RD\$100.00 cada una.

24.2 Recompra de cuotas sociales

El mayo del 2019, el Grupo realizó la recompra de 523,227 cuotas sociales a uno de sus socios, a su valor nominal más una prima de RD\$70.26, para un valor total de RD\$89,085,432. La prima pagada, por RD\$36,762,732, en la recompra de las cuotas sociales fue registrada como una disminución de los beneficios acumulados.

En junio del 2019, mediante acta núm. 7, la Asamblea de Socios del Grupo aprobó la disminución del capital pagado a 11,976,773 cuotas sociales.

24.3 Aportes para futura capitalización

Corresponde a los aportes realizados por los socios principales del Grupo para futura emisión de cuotas sociales. Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2018, los socios del Grupo retiraron aportes por RD\$144,381,895.

24.4 Reserva legal

El artículo 47 de la Ley General de Sociedades Comerciales y Empresas de Responsabilidad Limitada de la República Dominicana requiere que toda sociedad anónima o empresa de responsabilidad limitada transfiera anualmente como mínimo el 5 % de su beneficio después de impuestos a una reserva legal hasta que tal reserva iguale el 10 % del capital social pagado. Dicha reserva no está disponible para distribución entre los accionistas, excepto en caso de disolución de la sociedad.

24.5 Reserva por revaluación

Corresponde a la revaluación de terrenos y edificaciones del Grupo al 31 de diciembre de 2015 (véase la nota 17).

24.6 Dividendos

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019, el Grupo realizó pagos de dividendos por RD\$116,918,103 a sus socios.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018, el Grupo declaró dividendos por RD\$111,628,209, de los cuales decidieron pagar solamente a los socios un monto de RD\$76,032,374. El importe restante por RD\$35,595,835, correspondiente a Ingeniería Estrella, S. A., se mantendrá como parte de los beneficios acumulados hasta que el Grupo presente flujos suficientes para el pago, o que se decida el aumento de las cuotas sociales a favor del socio mayoritario Ingeniería Estrella, S. A.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

25 Lista de subsidiarias

Una lista de las subsidiarias del Grupo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

<u>Nombre</u>	<u>Porcentaje de participación (%)</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
American Steel Building Corporation	100.00	100.00
North West Industries, S.R.L.	<u>82.69</u>	<u>82.69</u>

Todas las subsidiarias operan en la República Dominicana.

26 Participaciones no controladoras

Un resumen de la información relacionada con la subsidiaria del Grupo (North West Industries, S.R.L.), que tiene participación no controladora antes de efectuar las eliminaciones intragrupalas, es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Porcentaje de participación no controladora	17.31 %	17.31 %
Activos corrientes	618,680,130	749,216,155
Activos no corrientes	1,051,878,129	1,013,124,178
Pasivos corrientes	(534,219,170)	(727,200,674)
Pasivos no corrientes	(80,621,903)	-
Otros (i)	<u>(46,714)</u>	<u>(46,714)</u>
Activos netos	1,055,670,472	1,035,092,945
Activos netos atribuibles a la participación no controladora	182,736,559	179,174,589
Otras partidas (ii)	<u>46,714</u>	<u>46,714</u>
Total, participación no controladora	<u>182,783,273</u>	<u>179,221,303</u>
Ingresos de actividades ordinarias	<u>563,048,592</u>	<u>499,074,376</u>
Resultado del período, neto	20,577,527	40,667,483
Otros resultados integrales, neto de impuestos	-	(3,395,697)
Total, resultados integrales	<u>20,577,527</u>	<u>37,271,786</u>
Utilidad distribuida a la participación no controladora	3,561,970	7,039,541
Otro resultado integral distribuido a la participación no controladora	-	(587,795)
Total, resultados integrales distribuido a la participación no controladora	<u>3,561,970</u>	<u>6,451,746</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

26 Participaciones no controladoras (continuación)

- (i) Corresponde a aportes para futura capitalización de los accionistas de la subsidiaria North West Industries, S.R.L. para sus operaciones normales. El saldo pendiente será convertido en acciones, una vez sea conocido por la Asamblea General de Accionistas de esta subsidiaria.
- (ii) Corresponde a aportes para futura capitalización de las participaciones no controladoras de la subsidiaria.

27 Impuesto sobre la renta

Las compañías consolidadas declaran y pagan sus impuestos sobre la renta de manera separada. El importe presentado como impuesto sobre la renta en los estados consolidados de resultados del período y otros resultados integrales que se acompañan representa la sumatoria de todos los impuestos determinados para Acero Estrella, S.R.L. (Casa Matriz) y sus subsidiarias que están sujetos a tributación.

La subsidiaria North West Industries, S.R.L. está calificada como empresa fronteriza según Resolución núm. 008-03, de fecha 28 de agosto de 2003, conforme a la Ley núm. 28-01. Bajo el amparo de esta ley, la subsidiaria está exenta del pago de impuesto sobre la renta de sociedades, exoneración de los derechos e impuestos de importación, 50 % en el pago de libertad de tránsito y uso de puertos y aeropuertos, así como la reducción del 50 % de cualquier otro impuesto, tasa o contribución vigente a la fecha o que se establezcan en el futuro. El período de exoneración según la Ley núm. 28-01 es de 20 años, con vencimiento en el año 2023.

La actividad de la subsidiaria American Steel Building Corporation está regida por las disposiciones de la Ley núm. 8-90 de Zonas Francas de Exportación de fecha 15 de enero de 1990 y sus modificaciones en virtud de la cual se crearon las zonas francas especiales de la República Dominicana. En consecuencia, la subsidiaria está exenta del pago de todos los impuestos directos e indirectos, incluyendo impuesto sobre la renta.

El 9 de noviembre de 2012 entró en vigor la Ley para el Fortalecimiento de la Capacidad Recaudatoria del Estado para la Sostenibilidad Fiscal y el Desarrollo Sostenible (Ley núm. 253-12), en la cual, entre otras cosas, se incrementa el impuesto sobre ventas brutas realizadas en el mercado local por las compañías establecidas en las zonas francas de 2.5 % a 3.5 %. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, no se realizaron pagos por este concepto.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

27 Impuesto sobre la renta (continuación)

Un resumen del impuesto sobre la renta determinado al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Renta neta imponible (2018: activos sujetos a impuestos)	176,709,495	2,836,472,099
Tasa impositiva	<u>27 %</u>	<u>1 %</u>
Impuesto determinado	47,711,564	28,364,721
Crédito fiscal por pérdidas fiscales trasladables	(10,790,506)	-
Anticipos de impuesto sobre la renta	(29,846,806)	(10,860,480)
Saldo a favor del período anterior	-	(13,767,118)
Retenciones instituciones financieras	(2,758)	(2,012)
Retenciones instituciones del Estado	<u>(583,869)</u>	<u>(812,551)</u>
Impuesto sobre la renta por pagar	<u>6,487,625</u>	<u>2,922,560</u>

El impuesto sobre la renta por pagar se presenta como tal en el estado consolidado de situación financiera que se acompaña.

El Código Tributario de la República Dominicana, según enmendado, permite a las compañías que las pérdidas incurridas en un año fiscal puedan ser compensadas en los períodos fiscales siguientes, sin extenderse más allá de cinco años. Sin embargo, la compensación estaría sujeta a que se aproveche cada año no más del 20 % de las mismas. El Código también establece que en el cuarto y quinto año ese 20 % no puede exceder el 80 % y el 70 %, respectivamente, de la renta neta imponible. La porción de las pérdidas trasladables no aprovechada en cada año, no puede ser usada en los años futuros.

Un movimiento de las pérdidas fiscales trasladables para los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Pérdidas fiscales trasladables al inicio del año	154,215,077	190,539,531
Ajuste por inflación de las pérdidas trasladables	<u>5,644,272</u>	<u>2,229,315</u>
Pérdidas fiscales ajustadas por inflación	159,859,349	192,768,846
Pérdidas fiscales trasladables (no aprovechadas)	-	(38,553,769)
Pérdidas fiscales trasladables (compensadas)	<u>(39,964,837)</u>	<u>-</u>
Pérdida fiscal trasladable al final del año	<u>119,894,512</u>	<u>154,215,077</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

27 Impuesto sobre la renta (continuación)

Al 31 de diciembre de 2019, las pérdidas fiscales trasladables por RD\$119,894,512 pueden ser compensadas con beneficios futuros, si los hubiese, como sigue:

2020	39,964,837
2021	39,964,837
2022	<u>39,964,838</u>
	<u>119,894,512</u>

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, el gasto por impuesto sobre la renta es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Corriente	(47,711,564)	(28,364,721)
Crédito fiscal	10,790,506	-
Diferido	<u>(4,524,750)</u>	<u>7,412,058</u>
	<u>(41,445,808)</u>	<u>(20,952,663)</u>

Un movimiento por concepto del impuesto sobre la renta diferido durante los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Movimiento del año</u>	<u>Saldo al final</u>
2019			
Propiedad, planta y equipos	34,033,832	5,216,697	39,250,529
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar clientes	25,937,328	(1,318,941)	24,618,387
Gastos acumulados por pagar	6,761,553	278,629	7,040,182
Diferencia cambiaria	(205,177)	565,418	360,241
Pérdidas fiscales trasladables	<u>41,638,071</u>	<u>(9,266,553)</u>	<u>32,371,518</u>
	<u>108,165,607</u>	<u>(4,524,750)</u>	<u>103,640,857</u>
Revaluación de propiedad, planta y equipos	<u>(195,524,577)</u>	<u>1,301,225</u>	<u>(194,223,352)</u>
Diferido, neto	<u>(87,358,970)</u>	<u>(3,223,525)</u>	<u>(90,582,495)</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

27 Impuesto sobre la renta (continuación)

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Movimiento del año</u>	<u>Saldo al final</u>
2018			
Propiedad, planta y equipos	33,259,440	774,392	34,033,832
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar clientes	12,571,317	13,366,011	25,937,328
Gastos acumulados por pagar	-	6,761,553	6,761,553
Diferencia cambiaria	3,477,118	(3,682,295)	(205,177)
Pérdidas fiscales trasladables	<u>51,445,674</u>	<u>(9,807,603)</u>	<u>41,638,071</u>
	<u>100,753,549</u>	<u>7,412,058</u>	<u>108,165,607</u>
Revaluación de propiedad, planta y equipos	<u>(196,825,802)</u>	<u>1,301,225</u>	<u>(195,524,577)</u>
Diferido, neto	<u>(96,072,253)</u>	<u>8,713,283</u>	<u>(87,358,970)</u>

28 Ingresos de actividades ordinarias**28.1 Flujos de ingresos**

El Grupo genera ingresos principalmente por la fabricación, instalación, comercialización y construcción de estructuras metálicas en general. Otras fuentes de ingresos incluyen los ingresos por servicios administrativos, alquiler de equipos y maquinarias, entre otros.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes	2,881,267,164	3,301,550,549
Otros ingresos:		
Servicios administrativos (nota 11)	88,594,035	225,214,920
Alquiler de equipos y maquinarias	13,857,949	26,166,884
Venta de materiales, piezas y repuestos	51,406,238	52,725,798
Otros	<u>46,613,824</u>	<u>35,471,963</u>
	<u>200,472,046</u>	<u>339,579,565</u>
	<u>3,081,739,210</u>	<u>3,641,130,114</u>

28.2 Desagregación de ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes

Un resumen de los ingresos ordinarios durante los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Construcción e instalación de estructuras metálicas	2,505,339,168	2,852,238,259
Venta de laminados	<u>375,927,996</u>	<u>449,312,290</u>
	<u>2,881,267,164</u>	<u>3,301,550,549</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

28 Ingresos de actividades ordinarias (continuación)**28.3 Saldos del contrato**

Un detalle de la información sobre cuentas por cobrar, activos del contrato y pasivos del contrato de contratos con clientes, es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Cuentas por cobrar (facturadas)	547,716,632	663,511,655
Activos del contrato	1,271,549,611	1,125,618,613
Pasivos del contrato	<u>(248,945,143)</u>	<u>(439,343,870)</u>

Las cuentas por cobrar (facturadas) están incluidas en cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar.

Los activos del contrato están incluidos en cuentas por cobrar clientes. Los activos del contrato representan el importe bruto por facturar que se espera cobrar a los clientes por el trabajo efectuado hasta la fecha. Este importe se mide al costo incurrido más las ganancias reconocidas a la fecha menos los anticipos recibidos de clientes y pérdidas reconocidas.

Los pasivos del contrato se relacionan básicamente con la contraprestación anticipada recibida de los clientes por la fabricación, instalación y construcción de estructuras metálicas, por las que los ingresos se reconocen a lo largo del tiempo. Los pasivos del contrato se presentan en los estados consolidados de situación financiera como anticipos recibidos de clientes.

No se presenta información sobre las obligaciones de desempeño restantes al 31 de diciembre de 2019 o al 31 de diciembre de 2018 que tienen una duración original esperada de un año o menos, según lo permitido por la NIIF 15.

28.4 Obligaciones de desempeño y políticas de reconocimiento de ingresos

Los ingresos se miden con base en la contraprestación especificada en un contrato con un cliente. El Grupo reconoce los ingresos cuando transfiere el control sobre un bien o servicio a un cliente.

A continuación, se presenta información sobre la naturaleza y la oportunidad de la satisfacción de las obligaciones de desempeño en contratos con clientes, incluyendo términos de pago significativos, y las correspondientes políticas de reconocimiento de ingresos.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

28 Ingresos de actividades ordinarias (continuación)**28.4 Obligaciones de desempeño y políticas de reconocimiento de ingresos (continuación)*****Construcción e instalación de estructuras metálicas***

Los ingresos por servicios de construcción e instalación de estructuras metálicas se reconocen cuando se devengan, es decir, cuando las estructuras y los servicios de mano de obra son colocados en los proyectos desarrollados acorde con el grado de terminación de estos y considerando que sea probable que el Grupo obtenga los beneficios económicos derivados de los contratos. Los avances y depósitos recibidos de clientes se reconocen como pasivos y se van aplicando a las facturas en la medida en que las cubicaciones del proyecto son presentadas, según el grado de avance del proyecto.

Estas estructuras son construidas con base en especificaciones negociadas con los clientes y entidades relacionadas. Los ingresos de los contratos incluyen el importe inicial acordado más cualquier variación en el contrato de trabajo, reclamos y pagos de incentivos que sirvan para ampliar la probabilidad del ingreso y que se pueda hacer una medida fiable. Cuando se reconoce un reclamo o variación, se revisa el progreso y el precio del contrato y la posición acumulada del contrato se revalúa en cada fecha de reporte.

La duración de cada proyecto depende de la complejidad del diseño. No obstante, por lo general, los proyectos no se extienden más allá de seis meses.

Cuando se puede hacer un estimado fiable del resultado de un contrato de construcción, los ingresos de actividades ordinarias se reconocen en los resultados del período con referencia al estado de realización del contrato. El grado de terminación se evalúa sobre la base de inspecciones de los trabajos ejecutados. De no ser así, los ingresos de actividades ordinarias se reconocen solo en la medida en que sea probable recuperar los costos incurridos por causa del contrato.

Los gastos del contrato se reconocen en los resultados del período, cuando se incurren, a menos que originen un activo relacionado con la actividad futura del contrato. Las pérdidas esperadas se reconocen inmediatamente en los resultados del período.

Venta de laminados

Los clientes obtienen el control de los laminados cuando los bienes son despachados desde los almacenes del Grupo, momento en que se reconocen los ingresos. Las facturas se generan y los ingresos se reconocen en ese momento en el tiempo. Por lo general, las facturas son pagaderas dentro de un plazo de 30 días. No se ofrecen descuentos o devoluciones por estos productos.

Otros ingresos operacionales

Los otros ingresos operacionales se reconocen en la medida en que los productos han sido transferidos a los clientes, socios y entidades relacionadas, los servicios han sido prestados y se ha efectuado la transferencia de los riesgos y beneficios asociados con los productos y servicios.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

29 Costo de ventas y gastos generales y administrativos

Un resumen del costo de ventas y de los gastos generales y administrativos por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Cambios en los inventarios	6,624,204	227,969,122
Materia prima usada	973,481,642	792,111,369
Compensaciones al personal (nota 30)	554,529,761	713,773,683
Depreciaciones y amortizaciones (notas 17 y 19)	77,843,924	100,704,544
Mano de obra contratada	154,205,113	129,039,848
Reparaciones y mantenimientos	43,932,260	43,714,538
Combustibles y lubricantes	24,400,769	28,732,100
Alquileres y arrendamientos	79,338,675	254,163,920
Energía eléctrica, agua y basura	26,411,726	28,737,524
Servicios de administración	28,938,475	17,997,570
Materiales y suministros usados	171,778,797	192,164,229
Seguros	18,740,641	16,764,853
Seguridad y vigilancia	13,742,558	11,741,548
Teléfonos y comunicaciones	16,695,122	15,760,469
Honorarios profesionales	41,096,043	97,046,655
Dietas y viáticos	15,717,520	11,316,899
Donaciones	1,195,811	627,049
Publicidad y promoción	11,909,780	11,368,083
Hospedaje	3,638,799	4,722,746
Placas y permisos	567,775	1,410,990
Gastos navideños	3,593,958	2,422,895
Otros	31,736,890	38,496,618
	<u><u>2,300,120,243</u></u>	<u><u>2,740,787,252</u></u>

30 Compensación al personal

Un resumen de las compensaciones al personal, las cuales se encuentran incluidas en los renglones de costo de ventas y gastos generales y administrativos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Sueldos y salarios	300,698,069	354,127,864
Horas extras	23,147,510	44,520,071
Regalía pascual	27,480,292	32,765,636
Bonificación	66,061,774	75,345,482
Seguridad social	29,336,552	34,897,934
Vacaciones	29,446,259	29,172,944
Capacitación	4,257,972	6,986,450
Aportes al plan de pensiones	21,615,484	25,652,125

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

30 Compensación al personal (continuación)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Incentivos	10,928,092	19,638,636
Preaviso y cesantía	16,159,479	26,479,778
Seguros	2,305,408	2,437,824
Uniformes y útiles de seguridad	648,714	1,183,669
Transporte de personal	14,492,378	50,769,302
Aportes al INFOTEP	3,576,826	4,209,145
Retribuciones complementarias	2,634,814	3,619,968
Otras compensaciones al personal	<u>1,740,138</u>	<u>1,966,855</u>
	<u>554,529,761</u>	<u>713,773,683</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Grupo cuenta con 674 y 689 empleados, respectivamente.

31 Compromisos y contingencias***Arrendamientos***

El Grupo mantiene contratos de arrendamientos operativos de inmuebles que son utilizados para los empleados que laboran en los distintos proyectos. Estos contratos tienen una duración de entre seis meses y dos años, renovables automáticamente.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Grupo ha efectuado pagos por concepto de arrendamientos bajo estos contratos ascendentes aproximadamente a RD\$1,400,000 y RD\$3,900,000, respectivamente, los cuales se encuentran registrados en los renglones de costos de ventas y gastos generales y administrativos en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

El compromiso de pago de arrendamiento para el próximo año es de aproximadamente RD\$1,468,000.

Contingencias

Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo está involucrado en diversos casos de tipo legal por concepto de reclamos laborales y comerciales originados en el curso normal de sus operaciones. La gerencia es de opinión, después de consultar a sus abogados, que el resultado final de los litigios y reclamaciones existentes no afectaría significativamente los estados financieros consolidados del Grupo en caso de fallos adversos.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

32 Transacciones no monetarias

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019, el Grupo realizó transacciones que no originaron flujos de efectivo, cuyo efecto es como sigue:

Otras inversiones (a)	(167,309,456)
Cuentas por cobrar a relacionadas (a)	<u>167,309,456</u>

(a) Corresponde a la disminución de otras inversiones en Consorcio Minero Dominicano, S. A. a cambio de la disminución de cuentas por cobrar a dicha entidad.

33 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos**33.1 Clasificaciones contables y valores razonables**

Un resumen de los importes en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable, el cual no incluye información para los activos y pasivos financieros no medidos al valor razonable si el importe en libros es una aproximación del valor razonable, es como sigue:

	Medidos al costo amortizado	Otros pasivos financieros	Total importe en libros	Valor razonable
2019				
Efectivo y equivalentes de efectivo	16,607,223	-	16,607,223	16,607,223
Cuentas por cobrar, neta	2,464,831,040	-	2,464,831,040	2,464,831,040
Otras inversiones	<u>3,258,453,659</u>	<u>-</u>	<u>3,258,453,659</u>	N/D
Activos financieros	<u>5,739,891,922</u>	<u>-</u>	<u>5,739,891,922</u>	
Sobregiros bancarios	-	(35,013,747)	(35,013,747)	(35,013,747)
Documentos por pagar a corto plazo	-	(2,430,098,308)	(2,430,098,308)	(2,430,098,308)
Cuentas por pagar	-	(609,545,748)	(609,545,748)	(609,545,748)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	-	(10,897,197)	(10,897,197)	(10,897,197)
Deuda a largo plazo	-	(276,845,686)	(276,845,686)	(231,866,761)
Pasivos por arrendamiento	<u>-</u>	<u>(23,438,880)</u>	<u>(23,438,880)</u>	(21,725,307)
Pasivos financieros	<u>-</u>	<u>(3,385,839,566)</u>	<u>(3,385,839,566)</u>	
2018				
Efectivo y equivalentes de efectivo	34,453,275	-	34,453,275	34,453,275
Cuentas por cobrar, neta	2,318,892,215	-	2,318,892,215	2,318,892,215
Otras inversiones	<u>3,119,501,471</u>	<u>-</u>	<u>3,119,501,471</u>	N/D
Activos financieros	<u>5,472,846,961</u>	<u>-</u>	<u>5,472,846,961</u>	

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

33 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)**33.1 Clasificaciones contables y valores razonables (continuación)**

	Medidos al costo <u>amortizado</u>	Otros pasivos <u>financieros</u>	Total importe <u>en libros</u>	Valor <u>razonable</u>
2018				
Documentos por pagar				
a corto plazo	-	(1,884,974,370)	(1,884,974,370)	(1,884,974,370)
Cuentas por pagar	-	(840,903,959)	(840,903,959)	(840,903,959)
Anticipos recibidos				
de clientes	-	(439,343,870)	(439,343,870)	(439,343,870)
Acumulaciones por pagar				
y otros pasivos	-	(7,152,341)	(7,152,341)	(7,152,341)
Deuda a largo plazo	-	(404,827,478)	(404,827,478)	(399,154,708)
Pasivos por				
arrendamiento	-	(29,574,034)	(29,574,034)	(30,852,769)
Pasivos financieros	<u>-</u>	<u>(3,606,776,052)</u>	<u>(3,606,776,052)</u>	

Las otras inversiones se encuentran a costo debido a que no cotizan en un mercado de valores, por lo que la información de su valor razonable no está disponible.

El valor razonable del efectivo, cuentas por cobrar, documentos por pagar a corto plazo, cuentas por pagar y ciertas partidas de acumulaciones por pagar y otros pasivos fueron determinados sobre la base del aproximado de sus importes en libros, debido al corto tiempo de vencimiento de esos instrumentos.

El valor razonable de la deuda a largo plazo y pasivos por arrendamiento fue estimado con base en el descuento de las salidas de efectivo futuro, utilizando la tasa de interés del mercado donde esas obligaciones fueron adquiridas.

33.2 Tasas de interés usadas para determinar el valor razonable

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las tasas de interés utilizadas para calcular el valor razonable de la deuda a largo plazo y los pasivos por arrendamiento fueron determinadas utilizando las tasas de interés nominal activa preferencial de los bancos comerciales de la República Dominicana que están dispuestos a prestarle a clientes de bajo riesgo, fueron 8.55 % y 7.01 % en el 2019 (10.47 % y 7.71 % en el 2018) para los saldos en pesos dominicanos (RD\$) y dólares estadounidenses (US\$), respectivamente.

33.3 Jerarquía del valor razonable

La siguiente tabla muestra las técnicas de valoración usadas para medir los valores razonables del nivel 3 para la deuda a largo plazo y los pasivos por arrendamiento, así como también las variables no observables significativas usadas:

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

33 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)

33.3 Jerarquía del valor razonable (continuación)

<u>Técnica de valoración</u>	<u>Variables no observables significativas</u>	<u>Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable</u>
<p><i>Flujos de efectivo descontados:</i> La metodología utilizada para la valoración de las facilidades e instrumentos financieros se basa en que el perfil de riesgo del Grupo no ha variado significativamente.</p>	<ul style="list-style-type: none"> ♦ Tasa <i>prime</i>, que corresponde a la tasa de interés a la cual los bancos están dispuestos a prestarles a clientes de bajo riesgo. ♦ La prima de riesgo aplicable al Grupo, calculada con base en la diferencia entre la tasa de interés fijada para el préstamo en cuestión y la tasa <i>prime</i> vigente en el mercado al momento de la contratación. 	<p>El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si:</p> <ul style="list-style-type: none"> ♦ El perfil de riesgo fuera mayor (menor). ♦ La prima de riesgo fuera mayor (menor). ♦ Un cambio en el perfil de riesgo del cliente va acompañado por un cambio en dirección similar en la prima de riesgo.

33.4 Administración del riesgo financiero

El Grupo está expuesto a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

Riesgo de crédito.
Riesgo de liquidez.
Riesgo de mercado.

33.4.1 Marco de gestión de riesgos

El directorio del Grupo es responsable por establecer y supervisar la estructura de gestión de riesgo de este. El directorio ha creado el Comité de Auditoría, Riesgo y Cumplimiento, el cual es responsable por el desarrollo y el monitoreo de las políticas de gestión de riesgos del Grupo. Este comité informa regularmente al directorio acerca de sus actividades.

Las políticas de gestión de riesgo del Grupo son establecidas con el objetivo de identificar y analizar los riesgos enfrentados por este, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de gestión de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades del Grupo.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

33 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)**33.4 Administración del riesgo financiero (continuación)****33.4.1 Marco de gestión de riesgos (continuación)**

El Grupo, a través de sus normas y procedimientos de gestión, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

El Comité de Auditoría, Riesgo y Cumplimiento del Grupo supervisa la manera en que la gerencia monitorea el cumplimiento de sus políticas y procedimientos de gestión de riesgos y revisa si el marco de gestión de riesgos es apropiado respecto a los riesgos enfrentados. Este comité es asistido por auditoría interna en su rol de supervisión. Auditoría interna realiza revisiones regulares de los controles y procedimientos de gestión de riesgos, cuyos resultados son reportados al Comité de Auditoría, Riesgo y Cumplimiento.

33.4.2 Riesgo de crédito

Es el riesgo de pérdida financiera del Grupo si un cliente, o una contraparte de un instrumento financiero, no cumple con sus obligaciones contractuales y surge, principalmente, de los equivalentes de efectivo y de las cuentas por cobrar.

Exposición al riesgo de crédito***Cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar***

El riesgo de crédito al que el Grupo está expuesto está influenciado, principalmente, por las características individuales de cada cliente y el factor geográfico no tiene ningún impacto.

El Comité de Crédito del Grupo ha establecido una política de crédito, según la cual, cada cliente nuevo es analizado individualmente para verificar su solvencia crediticia antes de ofrecer los términos y condiciones estándar de pago del Grupo. Las revisiones del Grupo incluyen el análisis de la situación financiera, cuando estén disponibles y, en algunos casos, referencias bancarias. Se establecen los límites en los créditos para cada cliente, los cuales representan la cantidad máxima disponible sin tener la necesidad de ser aprobada por el Comité de Crédito.

Los clientes que no han podido cumplir con los índices de solvencia crediticia establecidos por el Grupo, pueden realizar transacciones con esta, solamente sobre la base del pago anticipado. El Grupo no requiere garantía con respecto a las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

33 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)**33.4 Administración del riesgo financiero (continuación)****33.4.2 Riesgo de crédito (continuación)***Exposición al riesgo de crédito (continuación)**Cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar (continuación)*

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los importes en libros de los activos financieros con mayor exposición al riesgo de crédito son los siguientes:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	13,102,837	31,875,360
Cuentas por cobrar, neta	2,464,831,040	2,318,892,215
Otras inversiones	<u>3,258,453,659</u>	<u>3,119,501,471</u>
	<u>5,736,387,536</u>	<u>5,470,269,046</u>

Evaluación de pérdida crediticia esperada para clientes al 31 de diciembre de 2019 y 2018

El Grupo usa una matriz de provisión para medir las pérdidas crediticias esperadas de los deudores comerciales por clientes individuales que incluye un gran número de saldos pequeños. Las tasas de pérdida se calculan usando un método de tasa móvil basado en la probabilidad de que una cuenta por cobrar avance por sucesivas etapas de mora hasta su castigo.

Un resumen de la entrega de información sobre la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas para los deudores comerciales individuales al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

<u>Vencimiento (días)</u>	<u>Tasa de pérdida promedio ponderada</u>	<u>Importe en libros</u>	<u>Provisión para pérdida</u>	<u>Con deterioro crediticio</u>
31 de diciembre de 2019				
Corriente (no vencido)	0.25 %	1,502,991,384	3,768,600	No
Vencidos entre 1 - 30	10.34 %	23,639,445	2,443,886	No
Vencidos entre 31 - 60	19.25 %	20,815,307	4,006,548	No
Vencidos entre 61 - 90	20.24 %	13,983,974	2,830,144	No
Vencidos entre 91 - 120	31.45 %	48,858,798	15,368,363	No
Vencidos más de 121	59.64 %	<u>177,363,726</u>	<u>106,317,174</u>	Sí
		<u>1,787,652,634</u>	<u>134,734,715</u>	

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

33 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)**33.4 Administración del riesgo financiero (continuación)****33.4.2 Riesgo de crédito (continuación)***Exposición al riesgo de crédito (continuación)**Evaluación de pérdida crediticia esperada para clientes al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (continuación)*

<u>Vencimiento (días)</u>	<u>Tasa de pérdida promedio ponderada</u>	<u>Importe en libros</u>	<u>Provisión para pérdida</u>	<u>Con deterioro crediticio</u>
31 de diciembre de 2018				
Corriente (no vencido)	0.47 %	1,625,981,997	7,697,840	No
Vencidos entre 1 - 30	20.21 %	10,677,687	2,157,943	No
Vencidos entre 31 - 60	22.31 %	5,401,250	1,204,913	No
Vencidos entre 61 - 90	57.31 %	3,371,640	1,932,132	No
Vencidos entre 91 - 120	72.76 %	3,165,392	2,303,226	No
Vencidos más de 121	85.42 %	<u>129,369,553</u>	<u>110,503,507</u>	Sí
		<u>1,777,967,519</u>	<u>125,799,561</u>	

Las tasas de pérdida se basan en la experiencia de pérdida crediticia real de los últimos cuatro años. Estas tasas son multiplicadas por factores en escala para reflejar las diferencias entre las condiciones económicas durante el período en el que se han reunido los datos históricos, las condiciones actuales y la visión del Grupo de las condiciones económicas durante la vida de las cuentas por cobrar.

Movimientos en la provisión para deterioro relacionada con los deudores por ventas

El movimiento en la provisión por deterioro del valor relacionada con los deudores por venta y otras cuentas por cobrar durante el año, fue el siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldos al 1ro. de enero	125,799,561	99,458,877
Aumento	41,142,342	57,447,554
Descargos	<u>(32,207,188)</u>	<u>(31,106,870)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>134,734,715</u>	<u>125,799,561</u>

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

33 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)**33.4 Administración del riesgo financiero (continuación)****33.4.3 Efectivo y equivalentes al efectivo y otras inversiones**

El Grupo mantenía efectivo y equivalentes al efectivo por RD\$13,102,837 al 31 de diciembre de 2019 (RD\$34,453,275 en el 2018), así como otras inversiones por RD\$3,258,453,659 (RD\$3,119,501,471 en el 2018). El efectivo y equivalentes de efectivo es mantenido con bancos e instituciones financieras que están calificadas AA+, según las agencias calificadoras Feller Rate y Fitch Ratings. Las otras inversiones son mantenidas en entidades nacionales de reconocido prestigio y solvencia económica.

El deterioro del efectivo y equivalentes al efectivo ha sido medido sobre la base de la pérdida crediticia esperada de 12 meses y refleja los vencimientos de corto plazo de las exposiciones. El Grupo considera que su efectivo y equivalentes de efectivo, así como las otras inversiones, no tienen o tienen un riesgo de crédito bajo, con base en las calificaciones crediticias externas de las contrapartes. El Grupo mantiene su efectivo depositado en bancos nacionales de reconocido prestigio y solvencia económica.

El Grupo se cubre de exponerse al riesgo de crédito al invertir solamente en valores líquidos en entidades de prestigio económico nacional, donde tiene facilidades de crédito o en entidades de prestigio y renombre, en los cuales la gerencia considera que el riesgo sobre su inversión es bajo.

33.4.4 Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que el Grupo no cumpla con sus obligaciones financieras conforme su vencimiento. La política del Grupo para la administración del riesgo de liquidez es, en la medida de lo posible, tener siempre suficiente liquidez para cumplir con todos sus pasivos en la fecha de su vencimiento, tanto bajo condiciones normales como de crisis económica, sin tener que incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de perjudicar su reputación.

El Grupo monitorea los requerimientos de flujos de efectivo para optimizar el retorno del efectivo en las inversiones. Generalmente, el Grupo estima que tiene suficientes fondos para cumplir con los gastos operacionales, incluyendo el pago de obligaciones financieras.

Además, el Grupo tiene líneas de crédito con entidades financieras nacionales e internacionales, según se describe en la nota 21.

A continuación, los vencimientos contractuales de los pasivos financieros, los cuales incluyen el pago del interés y excluyen el impacto de los acuerdos de compensación de pago:

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

33 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)**33.4 Administración del riesgo financiero (continuación)****33.4.4 Riesgo de liquidez (continuación)**

	Importe en libros	Flujo de efectivo contractual	Seis meses o menos	6-12 Meses	1-2 Años	2-5 Años
2019						
Sobregiros bancarios	35,013,747	(38,515,122)	(38,515,122)	-	-	-
Documentos por pagar a corto plazo	2,430,098,308	(2,518,460,433)	(2,200,109,312)	(318,351,121)	-	-
Cuentas por pagar	609,545,748	(609,545,748)	(609,545,748)	-	-	-
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	10,897,197	(10,897,197)	(10,897,197)	-	-	-
Deuda a largo plazo	276,845,686	(293,328,918)	(48,867,636)	(97,931,163)	(146,530,119)	-
Pasivos por arrendamiento	23,438,880	(25,013,509)	(6,818,338)	(6,508,704)	(8,025,592)	(3,660,875)
	<u>3,385,839,566</u>	<u>(3,495,760,927)</u>	<u>(2,914,753,353)</u>	<u>(422,790,988)</u>	<u>(154,555,711)</u>	<u>(3,660,875)</u>
2018						
Documentos por pagar a corto plazo	1,884,974,370	(1,962,621,996)	(1,620,173,173)	(342,448,823)	-	-
Cuentas por pagar	840,903,959	(840,903,959)	(840,903,959)	-	-	-
Anticipos recibidos de clientes	439,343,870	(439,343,870)	-	(238,102,282)	(201,241,588)	-
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	7,152,341	(7,152,341)	(7,152,341)	-	-	-
Deuda a largo plazo	404,827,478	(435,549,351)	(105,722,982)	(240,372,848)	(67,395,044)	(22,058,477)
Pasivos por arrendamiento	29,574,034	(30,852,769)	(3,350,100)	(3,108,910)	(5,663,809)	(18,729,950)
	<u>3,606,776,052</u>	<u>(3,716,424,286)</u>	<u>(2,577,302,555)</u>	<u>(824,032,863)</u>	<u>(274,300,441)</u>	<u>(40,788,427)</u>

33.4.5 Riesgo de mercado

Es el riesgo de cambios en los precios en el mercado, tales como, tasas de cambio de moneda extranjera y tasas de interés que pueden afectar los ingresos del Grupo, o el valor de los instrumentos financieros que esta posea. El objetivo de administrar el riesgo de mercado es manejar y controlar las exposiciones al riesgo del mercado dentro de parámetros aceptables, mientras se optimiza el retorno del riesgo.

Exposición al riesgo cambiario

El Grupo está expuesto al riesgo cambiario en las ventas y compras que son denominados en monedas diferentes a la moneda funcional del Grupo, principalmente el dólar estadounidense (US\$), así como por mantener activos y pasivos financieros en esa moneda, sin contar con algún instrumento financiero derivado que la cubra del riesgo cambiario.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el riesgo al cual está expuesto el Grupo en el tipo de cambio de moneda extranjera, es como sigue:

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

33 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)**33.4 Administración del riesgo financiero (continuación)****33.4.5 Riesgo de mercado (continuación)***Exposición al riesgo cambiario (continuación)***2019**

	<u>US\$</u>	<u>RD\$</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	171,002	9,051,136
Cuentas por cobrar	20,299,381	1,074,446,236
Avances a proveedores y contratistas	7,022,865	371,720,244
Cuentas por pagar	(7,591,405)	(401,813,067)
Anticipos recibidos de clientes	(3,088,819)	(163,491,190)
Documentos por pagar a corto plazo	(19,652,856)	(1,040,225,668)
Deuda a largo plazo	(5,140,645)	(272,094,340)
Pasivos por arrendamiento	(442,828)	(23,438,880)
Posición neta	<u>(8,423,305)</u>	<u>(445,845,529)</u>

2018

Efectivo y equivalentes de efectivo	269,709	13,550,180
Cuentas por cobrar	14,152,363	711,014,717
Avances a proveedores y contratistas	4,334,712	217,775,931
Cuentas por pagar	(2,368,065)	(118,971,586)
Anticipos recibidos de clientes	(9,206,976)	(462,558,474)
Documentos por pagar a corto plazo	(23,119,772)	(1,161,537,345)
Deuda a largo plazo	(5,718,182)	(287,281,464)
Pasivos por arrendamiento	(603,131)	(29,574,034)
Posición neta	<u>(22,259,342)</u>	<u>(1,117,582,075)</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el comportamiento de la tasa de cambio del dólar estadounidense (US\$) con relación al peso dominicano (RD\$), es como sigue:

	<u>Tasas promedio</u>		<u>Tasas al cierre</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
US\$	<u>51.40</u>	<u>49.57</u>	<u>52.93</u>	<u>50.24</u>

Análisis de sensibilidad

Basado en la posición neta en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2019, una variación de un 10 % en la tasa de cambio tendría un efecto en los resultados consolidados del período y en el patrimonio consolidado del Grupo de aproximadamente RD\$44,600,000.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

33 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)**33.4 Administración del riesgo financiero (continuación)****33.4.5 Riesgo de mercado (continuación)***Exposición al riesgo de tasa de interés*

A la fecha del informe, el perfil de la tasa de interés de los instrumentos financieros del Grupo que devengan intereses es como sigue:

	<u>Importe en libros</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Instrumentos de tasa fija:</u>		
Activos financieros	15,469,873	33,360,948
Pasivos financieros	<u>(2,735,103,176)</u>	<u>(2,294,382,886)</u>
	<u><u>(2,719,633,303)</u></u>	<u><u>(2,261,021,938)</u></u>

Análisis de sensibilidad de los flujos de efectivo para instrumentos de tasa fija

El Grupo no contabiliza activos y pasivos financieros a tasa fija al valor razonable con cambios en resultados, ni designa derivados (permuta financiera de tasas de interés) como instrumentos de cobertura según un modelo de contabilización de cobertura de valor razonable. Por lo tanto, una variación en el tipo de interés a la fecha de los estados consolidados de situación financiera no afectaría el resultado ni el patrimonio del Grupo.

33.5 Administración de capital

La política del Grupo es mantener una base de capital sólida como manera de conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio. El capital se compone del capital pagado, reserva legal, reserva por revaluación y beneficios acumulados. El Grupo no está sujeto a requerimientos externos de capital.

34 Eventos subsecuentes**34.1 Emisión de bonos a largo plazo**

En febrero del 2020, el Grupo emitió bonos en el mercado de la República Dominicana, por un valor nominal de RD\$500,000,000. Esta deuda genera un interés nominal de 12 % anual y tiene un vencimiento original de 10 años hasta febrero del 2030.

ACERO ESTRELLA, S.R.L. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

34 Eventos subsecuentes (continuación)**34.1 Emisión de bonos a largo plazo (continuación)**

El Programa de Emisiones de Bonos Corporativos no cuenta con una garantía específica, sino que constituye una Acreencia Quirografaria 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. Los fondos recaudados por la emisión serán utilizados para pagar responsabilidades financieras. El agente de pago, custodia y administración del programa es Depósito Centralizado de Valores, S. A. (CEVALDOM).

34.2 Efectos de la pandemia mundial de la propagación del Coronavirus o Covid-19

En fecha 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró la cepa de la enfermedad del Coronavirus denominada Covid-19, como pandemia entre la población mundial. En República Dominicana se han reportado múltiples casos de este virus y en ese mismo mes las autoridades han ordenado el cierre de la mayoría de las actividades económicas a nivel nacional y se han adoptado varias medidas económicas que han de impactar el negocio del Grupo.

Esta situación ha de afectar la actividad económica del Grupo, y podría reflejarse en la situación financiera consolidada, el desempeño financiero consolidado, y los flujos de efectivo consolidados, en el futuro. En la actualidad, el Grupo no ha podido cuantificar los efectos que este hecho pueda producir ya que dependerá de eventos futuros a nivel nacional e internacional, los cuales son inciertos y no se pueden predecir.



ACERO ESTRELLA

ACERO ESTRELLA, S. R. L.
RNC 1-02-325529; Tel. (809) 541 8000

Kilómetro 13 ½, Autopista Duarte, Santiago de los Caballeros, República Dominicana




AVISO DE COLOCACIÓN PRIMARIA

Válido para la Tercera Emisión del Programa de Emisiones

Programa de Emisiones de Bonos Corporativos aprobado mediante la Asamblea de Socios de Acero Estrella, S. R. L., en fecha dieciocho (18) de enero del 2019 y autorizado mediante la Única Resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores de fecha diecisiete (17) de septiembre del 2019, modificada mediante la Única Resolución de fecha nueve (09) de octubre del año dos mil diecinueve (2019) R-SIMV-2019-36-EV, inscrito en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. SIVEM- 134 e inscritos en la Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana, S.A. (BVRD) con el número BV 1910 -BC 0083.

Clases de Valores a Emitir	Bonos Corporativos.
Emisor	Acero Estrella, S. R. L.
Monto Total del Programa de Emisiones	Por hasta Dos Mil Quinientos Setenta y Seis Millones Cincuenta y Cinco Mil Pesos Dominicanos con 00/100 (RD\$2,576,055,000.00)
Modalidad de Colocación Primaria	Colocación Primaria con base en mejores esfuerzos
Monto a Emitir en la Tercera Emisión que consta en el presente Aviso de Colocación Primaria	Setecientos Veintiséis Millones de Pesos Dominicanos con 00/100 (RD\$726,000,000.00)
Denominación Unitaria	Un Peso Dominicano con 00/100 (RD\$1.00).
Cantidad de Valores a Emitir en la Tercera Emisión que consta en el presente Aviso de Colocación Primaria	726,000,000 ✓
Valor Mínimo de Inversión	Mil Pesos Dominicanos con 00/100 (RD\$1,000.00). ✓
Destinatarios de la Oferta	Los Bonos Corporativos tendrán como destinatarios personas jurídicas, físicas, tanto nacional o extranjero, incluyendo al Pequeño Inversorista.
Precio de Colocación Primaria	A la Par.
Valor Máximo de Inversión para Pequeños Inversoristas	Dos Millones de Pesos Dominicanos con 00/100 centavos (RD\$2,000,000.00) por emisión y por inversionista.
Valor Máximo de Inversión para el Público en General	No habrá valor máximo de inversión para la Tercera Emisión. El valor máximo a demandar por parte del inversionista será el monto que esté disponible al momento del intermediario realizar la oferta de suscripción.
Prorrateo para las Ofertas de Pequeños Inversoristas	En caso de que el valor acumulado de la suma de las órdenes de Pequeños Inversoristas recibidas por parte del Agente Colocador contratado por el Emisor, superen el 30% del monto ofrecido en el presente Aviso de Colocación Primaria para la Tercera Emisión, la Bolsa de Valores realizará el proceso de prorrateo de las Órdenes de Suscripción recibidas. Para más información dirigirse al acápite 2.1.6.1.1 del Prospecto de Emisión Definitivo.
Prorrateo para las Ofertas del Público en General	Si en un día de colocación, la suma de todas las órdenes recibidas por parte del Agente Colocador contratado por el Emisor supera el monto total pendiente de colocar de la Emisión, la Bolsa de Valores realizará un prorrateo de las órdenes ingresadas a través de su sistema de negociación y a su vez la adjudicación de las órdenes, dejando excluidas las órdenes totales por no ser divisibles. Para más información dirigirse al acápite 2.1.6.1.2 del Prospecto de Emisión Simplificado de la Tercera Emisión.
Representación de los Valores	Desmaterializada, mediante anotación en cuenta.
Medios para Remitir la Oferta	A través del Formulario "Orden de Suscripción" disponible en la oficina de Citinversiones de Títulos y Valores, S. A. – Puesto de Bolsa. Este formulario y documentos que al efecto se requieran relativos a la apertura de su cuenta de corretaje deberá ser completado y depositado directamente en la oficina del Agente Colocador, en el fax (809) 473-2461 o por correo electrónico (ctv@citi.com).
Notificación de los Resultados, tanto a los Pequeños Inversoristas como al Público en General	A cada uno de los inversionistas que hayan presentado órdenes, se les notificará bajo qué características fue aceptada su demanda o si fue rechazada. Dicha notificación, se realizará telefónicamente, o vía email o fax a través del agente colocador contratado, después de la adjudicación en el Sistema de la Bolsa de Valores de cada día del período de colocación correspondiente.
Tasa de Interés Anual para la Tercera Emisión	11.25% fija anual en Pesos Dominicanos ✓
Base Cálculo de la Tasa de Interés Anual	Actual/365
Tasa Efectiva de Rendimiento Constante para la Tercera Emisión	11.25% ✓
Periodicidad de Pago de Intereses para la Tercera Emisión	Trimestral ✓
Vencimiento de los Valores	30 de noviembre de 2030, es decir 10 años a partir de su fecha de emisión. ✓
Opción de Pago Anticipado	No aplica para el presente Programa de Emisiones. En el caso de incumplimiento de las restricciones generadas por el Programa de Emisiones, se generará la liquidación anticipada de los valores y se procederá conforme se establece en el acápite 2.1.9.8. del Presente Prospecto de Emisión Definitivo.
Amortización de capital para la Tercera Emisión	A vencimiento.



Fecha de Emisión para la Tercera Emisión	30 de noviembre de 2020
Fecha de Inicio y Finalización de recepción de ofertas del Pequeño Inversionista y Horario para la Tercera Emisión	25 de noviembre de 2020 al 27 de noviembre de 2020 <u>Horario:</u> A partir de la fecha de publicación del Aviso de Colocación Primaria y hasta el día hábil anterior a la fecha de inicio del Periodo de Colocación, en el horario establecido por el Agente Colocador, excepto el día hábil anterior a la fecha de Inicio del Periodo de Colocación de la Emisión, en el horario establecido por la Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana, S.A. (BVRD).
Fecha de Inicio y Finalización del Periodo de Colocación de Ofertas del Público en General y Horario para la Tercera Emisión	30 de noviembre de 2020 al 18 de diciembre de 2020 <u>Horario:</u> A partir de la fecha de inicio del Periodo de Colocación Primaria y hasta la Fecha de Finalización del Periodo de Colocación Primaria, el Agente Colocador podrá recibir órdenes de suscripción en el horario establecido por el Agente Colocador, y registrarlas en el sistema de la Bolsa de Valores en el horario establecido por esta (en sus reglas de negociación para cada tipo de rueda).
Fecha Valor	T, para las ofertas realizadas por los Pequeños Inversionistas T + 1, para las ofertas realizadas por el Público en General
Garantía	El Programa de Emisiones de Bonos Corporativos no contará con una garantía específica, sino con una acreencia quirografaria 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.
Calificación de Riesgos del Emisor y la Emisión	Los Bonos y el Emisor han sido calificados A- por Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo (en lo adelante "Feller-Rate") y DOA+ por Pacific Credit Rating (PCR), S.R.L. Sociedad Calificadora de Riesgo (en lo adelante "PCR") para instrumentos de largo plazo en el mercado local. <u>Feller:</u> La Calificación A- largo plazo otorgada al emisor corresponde a aquellas entidades con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. La Calificación A- otorgada a programas de emisiones corresponde a instrumentos con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía. Feller Rate utiliza la nomenclatura (+) y (-), para mostrar posiciones relativas dentro de las principales categorías. <u>PCR:</u> La calificación DOA+ otorgada por PCR 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. La nomenclatura (+) y (-), sirve para mostrar posiciones relativas de las calificaciones.
Sociedad Calificadora de Riesgos	Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo y Pacific Credit Rating (PCR), S.R.L. Sociedad Calificadora de Riesgo registradas en el Registro del Mercado de Valores bajo los números SVCR-002 y SIVCR-003, respectivamente.
Representante de la Masa de Obligacionistas	Salas Piantini & Asociados, S. R. L.
Agente de Pago, de Custodia y Administración	CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S.A.
Mecanismo de Colocación Primaria	Bolsa de Valores administrada por la Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana, S.A. (BVRD)
Mecanismo de Negociación en el Mercado Secundario	Mecanismos centralizados de negociación y Mercado OTC.
Disponibilidad del Prospecto	En el domicilio y la página web del Emisor Acero Estrella, S. De R. L., Citinversiones de Títulos y Valores, S. A. – Puesto de Bolsa, Bolsa y Mercado de Valores de la República Dominicana, S.A. (BVRD), Superintendencia del Mercado Valores de la República Dominicana.
Disponibilidad de Información Financiera, Hechos Relevantes y demás información	En el domicilio y la página web del Emisor Acero Estrella, S. De R. L., Superintendencia del Mercado Valores de la República Dominicana.
Agente Estructurador y Colocador	 Citinversiones de Títulos y Valores, S. A. – Puesto de Bolsa RNC 1-01-60831-5 // Avenida Winston Churchill No. 1099, Torre Citi en Acrópolis Plaza, Piso 26, Santo Domingo, República Dominicana // Tel. (809) 473-2400 ; Fax (809) 473-2461

"La autorización de la Superintendencia y la inscripción en el Registro del Mercado de Valores no implica certificación, ni responsabilidad alguna por parte de la Superintendencia, respecto de la solvencia de las personas físicas o jurídicas inscritas en el Registro, ni del precio, negociabilidad o rentabilidad de los valores de oferta pública, ni garantía sobre las bondades de dichos valores."



H-G

	Sep. 2020	Oct. 2020
Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables

*Detalle de las clasificaciones en Anexo

Resumen financiero

	2018	2019	Sep. 20*
Margen operacional	23,1%	24,0%	31,1%
Margen Ebitda	25,9%	26,6%	34,7%
Endeudamiento total	0,8	0,8	0,8
Endeudamiento financiero	0,5	0,6	0,6
Ebitda / Gastos Financieros	4,0	2,8	2,4
Deuda financiera / Ebitda	2,5	3,4	3,7
Deuda financiera neta / Ebitda	2,5	3,4	3,6
FCNOA / Deuda Financiera	15%	14%	23%

*Estados Financieros interinos, no auditados y números anualizados donde corresponda.

Fundamentos

La calificación "A-" asignada a la solvencia y bonos de Acero Estrella S.R.L. (AE) responde un perfil de negocios "Adecuado" y a una posición financiera "Satisfactoria".

El avance de la pandemia Covid-19 (Coronavirus) a nivel global, ha gatillado que los países tomen fuertes medidas orientadas a frenar el contagio.

El Gobierno de Republica Dominicana decreto estado de emergencia en todo el territorio nacional y toque de queda parcial. Así también, se instruyó a los empleadores a flexibilizar la jornada de trabajo e implementar el trabajo a distancia.

AE acató las medidas del Gobierno, con las operaciones detenidas. A su vez, sus trabajadores fueron acogidos al Fondo de Asistencia Solidaria al Empleado (FASE) y parte de las remuneraciones cubiertas por la entidad. Actualmente las operaciones de la entidad se encuentran en su totalidad reestablecidas.

Acero Estrella al cierre del tercer trimestre de 2020, presentó ingresos por RD\$ 1.650 millones evidenciado una baja del 31% en comparación a lo registrado a septiembre de 2019. Ello, debido a una disminución en la actividad en el segmento de estructuras metálicas principalmente durante el segundo trimestre del año.

A igual fecha la generación de Ebitda se situó en los RD\$ 572 millones, exhibiendo una caída del 9,1%, disminución por debajo a lo registrado en los ingresos, reflejando mayores eficiencias operacionales y márgenes.

Además, se debe considerar tanto en los ingresos como en el Ebitda la fuerte reactivación evidenciada durante el tercer trimestre, al compararlos con los resultados registrados en la mitad del año. Así, a septiembre de 2020, las mayores eficiencias registradas permitieron que el margen Ebitda alcanzara el 34,7% cifra por sobre lo obtenido en los últimos años.

Parte de la estrategia de la entidad para contener los efectos de la pandemia se ha enfocado en proteger la liquidez. Ello, se ha visto favorecido considerando los resultados positivos en la generación de flujos operacionales (RD\$ 211 millones) sumado a un leve incremento relativo en los pasivos financieros hasta los RD\$ 2.803 millones (RD\$ 2.765 millones a diciembre de 2019), que permitieron cubrir las necesidades de financiamiento de capital de trabajo e incrementar los niveles de caja de la compañía.

El crecimiento en la deuda y la caída en la generación de Ebitda, repercutieron en mayores presiones en los indicadores financieros. No obstante, estos se encuentran acorde a los rangos esperados.

A septiembre de 2020, el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda se incrementó hasta las 3,7 veces (3,4 veces en 2019) y la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros disminuyó hasta las 2,4 veces (2,8 veces en 2019).

Feller Rate continuará monitoreando el avance de la pandemia y sus consecuencias tanto en la economía nacional como en la compañía.

Perspectivas: Estables

ESCENARIO BASE: Considera un debilitamiento transitorio en los indicadores de la compañía, con una conservadora política financiera y adecuados niveles de liquidez.

Además, se deberá observar la adjudicación de proyectos para mantener sus niveles de *backlog* en los próximos periodos, como también los efectos en los márgenes ante las medidas tomadas para contener la pandemia.

ESCENARIO DE BAJA Se podría generar ante un mayor deterioro del escenario económico y/o que el efecto en la industria y en la compañía sea por un periodo más prolongado que el estimado.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el mediano plazo.

PERFIL DE NEGOCIOS: ADECUADO

Factores Clave

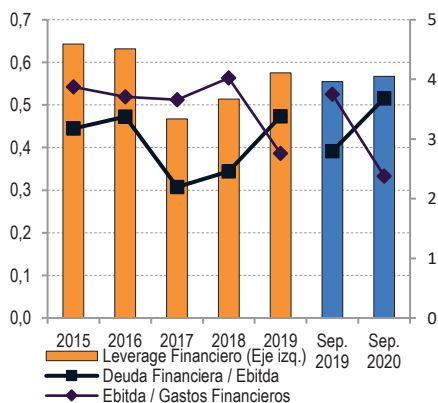
- Importante posición competitiva, apoyada en su grupo controlador, con el que posee una fuerte integración.
- Gran variedad de productos y servicios, hechos a la medida de los requerimientos de sus clientes.
- *Backlog* de corto plazo genera desafíos de renovación de negocios para la compañía y que anticipa una mayor exposición a economías de mayor riesgo relativo.
- Participación en una industria competitiva y con fuerte sensibilidad al nivel de actividad económica.

POSICIÓN FINANCIERA: SATISFACTORIA

Factores Clave

- Conservadoras políticas financieras con bajo endeudamiento.
- Exposición de sus márgenes a la variación de los precios internacionales de sus materias primas y al riesgo de tipo de cambio.
- Liquidez suficiente asociada, principalmente a una Industria intensiva en capital de trabajo.
- Debilitamiento transitorio en sus indicadores de cobertura a raíz del Covid-19.

Evolución endeudamiento e indicadores de solvencia



Analista: Felipe Pantoja.
Felipe.pantoja@feller-rate.cl
(56) 22757-0470
Nicolas Martorell
Nicolas.martorell@feller-rate.cl
(56) 22757-0496

Solvencia	Julio 2019	Enero 2020	Mayo 2020	Julio 2020	Septiembre 2020	Octubre 2020
Perspectivas	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Bonos Corp. SIVEM-134	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
	A-	A-	A-	A-	A-	A-

Indicadores financieros

(Miles de Pesos de República Dominicana)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Sep. 2019*	Sep. 2020*
Ingresos Ordinarios	2.094.177	2.379.273	2.265.287	2.825.266	3.336.201	3.641.130	3.081.739	2.391.079	1.650.190
Ebitda ⁽¹⁾	565.602	564.187	675.018	699.479	881.609	943.600	818.321	628.896	571.870
Resultado Operacional	504.840	495.542	595.122	611.408	791.131	842.895	740.477	576.198	513.874
Ingresos Financieros	2	1.676	432	11.191	15.754	36.814	51.339	37.062	1.405
Gastos Financieros	-69.293	-77.044	-174.310	-188.761	-240.808	-234.562	-296.828	-210.604	-233.882
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	352.760	340.162	324.810	512.756	585.904	629.939	496.163	347.524	199.351
Flujo Caja Neto de la Operación	23.964	-247.089	219.555	179.279	832.845	146.653	136.917	-48.701	210.624
Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNO Aj.) ⁽²⁾	23.964	-247.089	219.555	179.279	832.845	342.071	378.662	-48.701	210.624
FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados ⁽³⁾	23.964	-324.134	46.838	-3.448	594.541	146.653	136.917	-48.701	210.624
Inversiones en Activos fijos Netas	-324.805	-493.676	-355.838	-103.194	-277.321	-284.001	-320.805	-10.217	-2.481
Inversiones en Acciones									
Flujo de Caja Libre Operacional	-300.841	-817.809	-309.000	-106.642	317.220	-137.349	-183.887	-58.918	208.143
Dividendos pagados		-19.548			-26.186	-76.032	-116.918		
Flujo de Caja Disponible	-300.841	-837.357	-309.000	-106.642	291.034	-213.381	-300.805	-58.918	208.143
Movimiento en Empresas Relacionadas					78.832				
Otros movimientos de inversiones					90.085	48.400		-310.620	-225.992
Flujo de Caja Antes de Financiamiento	-300.841	-837.357	-309.000	-106.642	459.950	-164.981	-300.805	-369.538	-17.849
Variación de capital patrimonial	-515.796	182.881	-5.473	-96.184	-770	-144.382			
Variación de deudas financieras	773.952	712.964	307.529	181.580	-473.986	332.962	337.031	401.991	437.891
Otros movimientos de financiamiento							-89.085	-60.171	-400.701
Financiamiento con EERR									
Flujo de Caja Neto del Ejercicio	-42.685	58.488	-6.944	-21.245	-14.806	23.599	-52.860	-27.717	19.340
Caja Inicial	51.266	-4.638	53.850	46.906	25.660	10.854	34.453	34.453	16.607
Caja Final	8.582	53.850	46.906	25.660	10.854	34.453	-18.407	6.736	35.947
Caja y equivalentes	8.582	59.328	46.906	25.660	10.854	34.453	16.607	8.353	35.947
Cuentas por Cobrar Clientes	750.301	933.830	604.531	679.829	817.289	1.726.474	1.758.635	1.734.198	2.012.443
Inventario	1.282.102	427.865	778.280	622.528	499.975	727.944	721.320	828.559	782.184
Deuda Financiera ⁽⁴⁾	1.091.016	1.809.757	2.142.717	2.361.573	1.935.249	2.319.376	2.765.397	2.661.196	2.802.586
Activos Totales	4.547.901	4.868.689	6.318.453	7.011.297	6.944.656	8.309.821	8.649.805	8.969.905	8.867.519
Pasivos Totales	1.992.275	2.891.858	2.987.486	3.271.290	2.803.948	3.792.538	3.841.062	4.172.409	3.925.687
Patrimonio + Interés Minoritario	2.555.625	1.976.831	3.330.967	3.740.008	4.140.708	4.517.283	4.808.744	4.797.497	4.941.832

*Números interinos.

n.d.: no disponible.

(1) Ebitda = Resultado Operacional + depreciación y amortizaciones.

(2) Flujo de caja de la operación antes de intereses netos.

(3) Cifras estimadas por Feller Rate sobre la base de reportes de flujo de caja neto operacional presentado por la compañía antes de los dividendos pagados y descontado los intereses netos del periodo.

(4) Deuda financiera: incluye otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

Principales Indicadores Financieros

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Sep. 2019*	Sep. 2020*
Margen Bruto	38,1%	35,7%	44,0%	38,3%	40,2%	37,8%	37,2%	41,0%	50,8%
Margen Operacional (%)	24,1%	20,8%	26,3%	21,6%	23,7%	23,1%	24,0%	24,1%	31,1%
Margen Ebitda ⁽¹⁾ (%)	27,0%	23,7%	29,8%	24,8%	26,4%	25,9%	26,6%	26,3%	34,7%
Rentabilidad Patrimonial ⁽³⁾ (%)	13,8%	17,2%	9,8%	13,7%	14,1%	13,9%	10,3%	13,1%	7,0%
Costo/Ventas	61,9%	64,3%	56,0%	61,7%	59,8%	62,2%	62,8%	59,0%	49,2%
Gav/Ventas	13,9%	14,9%	17,8%	16,7%	16,5%	14,6%	13,2%	16,9%	19,6%
Días de Cobro ⁽³⁾	129,0	141,3	96,1	86,6	88,2	170,7	205,4	182,6	309,5
Días de Pago ⁽³⁾	226,0	134,4	103,9	78,6	78,1	123,1	112,5	97,9	152,2
Días de Inventario ⁽³⁾	355,8	100,7	221,0	128,6	90,2	115,6	134,3	150,4	210,7
Endeudamiento total	0,8	1,5	0,9	0,9	0,7	0,8	0,8	0,9	0,8
Endeudamiento financiero	0,4	0,9	0,6	0,6	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6
Endeudamiento Financiero Neto	0,4	0,9	0,6	0,6	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6
Deuda Financiera / Ebitda ⁽¹⁾⁽³⁾ (vc)	1,9	3,2	3,2	3,4	2,2	2,5	3,4	2,8	3,7
Deuda Financiera Neta / Ebitda ⁽¹⁾⁽³⁾ (vc)	1,9	3,1	3,1	3,3	2,2	2,4	3,4	2,8	3,6
Ebitda ⁽¹⁾⁽³⁾ / Gastos Financieros ⁽³⁾ (vc)	8,2	7,3	3,9	3,7	3,7	4,0	2,8	3,8	2,4
FCNOA ⁽²⁾⁽³⁾ / Deuda Financiera (%)	2,2%	-13,7%	10,2%	7,6%	43,0%	14,7%	13,7%	15,1%	22,8%
FCNOA ⁽²⁾⁽³⁾ / Deuda Financiera Neta (%)	2,2%	-14,1%	10,5%	7,7%	43,3%	15,0%	13,8%	15,2%	23,1%
Liquidez Corriente (vc)	1,3	1,2	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,1

*Números interinos.

n.d.: no disponible.

- (1) Ebitda = Resultado Operacional + depreciación y amortizaciones.
 (2) Flujo de caja de la operación antes de intereses netos.
 (3) Indicadores anualizados, bajo el formato de doce meses móviles para los flujos.

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Acero Estrella S.R.L. y Subsidiarias

Comité No 18/2020	
Informe con EEFF No Auditados de 30 de septiembre de 2020	Fecha de comité: 11 de noviembre de 2020
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Metalúrgico / República Dominicana
Equipo de Análisis	
Román Caamaño rcaamano@ratingspcr.com	Isaías Melo imelo@ratingspcr.com (809) 373-8635

HISTORIAL DE CALIFICACIONES							
Fecha de información	dic-18	jun-19	sept-19	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20
Fecha de comité	17/05/2019	02/09/2019	18/10/2019	23/01/2020	06/05/2020	21/07/2020	11/11/2020
Solvencia Financiera	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+
Bonos Corporativos	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+
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.

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 por unanimidad ratificar la calificación de DOA+ como emisor y DOA+ al programa de Bonos Corporativos de Acero Estrella S.R.L. y Subsidiarias, ambas con perspectiva 'Estable'.

La calificación de Acero Estrella S.R.L. y Subsidiarias se sustenta en la reducción circunstancial de sus ingresos operativos, que incidió negativamente en los indicadores de rentabilidad como consecuencia del impacto de la pandemia en la economía global. Asimismo, se fundamenta en sus razonables indicadores de cobertura y solvencia, debido a su bajo nivel de endeudamiento y mantenimiento altos niveles de liquidez; considerando la restructuración de deudas a través de emisión de bonos corporativos.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

La calificación de riesgo del emisor de Acero Estrella S.R.L. y Subsidiarias y el programa de Bonos Corporativos se basó en la evaluación de los siguientes aspectos:

- **Disminución de la actividad económica.** Según Informe de la Economía Dominicana¹ del primer semestre del 2020 del Banco Central de la República Dominicana, la actividad económica del país fue disminuida por resolución del Gobierno Dominicano de contener la propagación del virus COVID-19 en el país, provocando de este modo un decrecimiento del PIB de 8.5%. El sector construcción fue uno de los más afectados con una contracción de valor agregado de -19.5% por el cierre temporal de actividades comerciales en el país que condujo a una caída en las ventas de insumos y paralización de obras.

¹ Informe de la Economía Dominicana Enero-Junio 2020 publicada por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

- **Reducción de los ingresos operativos.** Al 30 de septiembre de 2020, los ingresos por ventas constataron un decrecimiento interanual de 31.2%, debido al atraso del desarrollo de proyectos, el distanciamiento social y los impedimentos regulatorios al comercio para prevenir la propagación del virus COVID-19. Asimismo, los costos de producción reportaron una reducción interanual de 42.4%. No obstante, el margen bruto resaltó un aumento interanual en el período, atribuido de una mayor reducción en los costos ante la disminución de los ingresos, colocándose de 39.5% a 49.3%. Por otra parte, los gastos generales y administrativos tuvieron un decremento de 19.9%, por la disminución principalmente de gasto en nómina (-23.1%) y en honorarios (-49.3%); implicando un aumento de margen operativo de 25.2% a 32.6%.
- **Disminución de los indicadores de rentabilidad.** Al tercer trimestre del 2020, el emisor obtuvo unas ganancias netas por la suma de RD\$199.4 millones, menor a lo reportado en el 2019 (RD\$347.5 millones) explicado por el aumento de los gastos financieros (+11.1%) y gastos por diferencia de tipo de cambio (+34.1%). Dicho comportamiento fue debido principalmente a los intereses generados por la emisión de bonos (RD\$500 millones), además del gasto incurrido para la compra de dólares para pagos de compromisos bancarios. Por lo que, el margen neto del período tuvo un ligero descenso 14.9% a 12.5%. En cuanto a los indicadores de rentabilidad se registraron positivos, aunque disminuyeron comparados con el período anterior con excepción del ROA que tuvo un ligero aumento (ROA sept-20: 2.3% y ROA sept-19: 1.9%; ROE sept-20: 4.0% y ROE sept-19: 7.2%).
- **Mejora en los indicadores de liquidez y aumento de indicadores de rotación.** Acero Estrella reportó un indicador de liquidez general ligeramente superior a 1, aunque por encima del promedio de los períodos analizados (1.03); sin embargo, la prueba ácida continuó insuficiente (0.8), aunque justificados por el sector, y por el uso continuo de deuda de corto plazo para la continuidad de sus operaciones. Por su parte, los indicadores de rotación a septiembre 2020 se mostraron elevados² en comparación con el período anterior, por la nueva coyuntura de la pandemia; PCR considera que esta situación variará una vez tome su normalidad paulatina de las actividades y el desarrollo de los proyectos adjudicados.
- **Aceptables indicadores de cobertura y solvencia.** A septiembre 2020, Acero Estrella mostró montos vigentes elevados de deudas bancarias de corto plazo y una reciente emisión de Bonos Corporativos por RD\$500 millones que implicaron un aumento en los gastos financieros (+11.1%). Por consiguiente, la cobertura³ reflejó una disminución interanual en comparación con el período de septiembre 2019 al pasar de 4 a 1.7 veces. Por otro lado, la solvencia del emisor, bajo el indicador de apalancamiento patrimonial, registró un decremento interanual al situarse de 0.9 a 0.8, explicado por las utilidades acumuladas de períodos anteriores, reflejando de este modo un bajo nivel de endeudamiento.
- **Bonos Corporativos y financiamiento bancario de corto plazo.** En el tercer trimestre del 2020, Acero Estrella emitió RD\$500 millones del programa de Bonos Corporativos (RD\$2,576 millones) sin garantía cuyo propósito fue para cancelar facilidades crediticias de corto plazo utilizados para capital de trabajo y una deuda bancaria de largo plazo. Por otra parte, se registró un alto balance de deuda de corto plazo, aunque reducido comparado con el 2019, para pagos anticipados a proveedores (50% adelantado), en consonancia con la estrategia de compras para mitigar la exposición de riesgo de tasa de cambio.

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 auditados correspondientes al 31 de diciembre de 2019 y no auditados correspondientes al 30 de septiembre de 2019 y 2020.
- Informe de la Economía Dominicana Enero-Junio 2020 elaborado por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la calificación

- **Limitaciones potenciales:** (Riesgos Previsibles) (i) Variación negativa del costo financiero, (ii) riesgo al tipo de cambio, (iii) variación en los precios internacionales del acero (iv) riesgo reputacional por las relaciones comerciales con Odebrecht y Tecnimont.

Hechos de Importancia

- El Acero Estrella y Subsidiarias emitió el pasado 14 de febrero del 2020 el monto ascendente de RD\$500 millones.
- En el mes de noviembre, la empresa emitió la suma de RD\$1,350 millones.

² Días promedio de cobros, inventarios y pagos de septiembre 2020 fue de 283, 173 y 143, respectivamente. Días promedio de cobros, inventarios y pagos de septiembre 2019 fue de 205, 106 y 89, respectivamente.

³ EBITDA / Gastos Financieros

Contexto Económico

A nivel internacional, el impacto de la pandemia del COVID-19 afectó negativamente a principios del periodo 2020 la economía mundial, produciendo un decrecimiento del 4.9%, según el Fondo Monetario Internacional (FMI). En ese sentido, el FMI prevé un crecimiento del 5.4% del PIB mundial y un alza del 3.7% para economías de mercados emergentes y en desarrollo como América Latina para el año 2021. No obstante, según las proyecciones realizadas por el fondo, China sería el único país que no presente un PIB negativo, debido a las tempranas medidas adoptadas para su recuperación. Por lo anterior, las medidas que adopte cada país serán vitales para una recuperación temprana, así como para su crecimiento.

Según el informe preliminar a junio 2020 publicado por el Banco Central⁴, el Producto Interno Bruto (PIB) reflejó una variación interanual de -8.5%, menor a lo registrado a igual periodo 2019 (4.7%). Dicho descenso en el dinamismo económico reflejado en el segundo trimestre del año 2020 se explica por el impacto de las medidas gubernamentales para detener el auge de infección del COVID-19 en la población, que incidió en la paralización temporal de las actividades comerciales en el país. Ante el escenario económico y sanitario, el Banco Central aplicó políticas monetarias expansivas para incentivar el financiamiento a los sectores productivos del país, y amortiguar el bajo dinamismo reportado en el período de análisis.

A pesar del resultado negativo del PIB, algunos sectores fueron determinantes para moderar el decrecimiento económico del período, los cuales fueron: Salud (12.0%), Servicios Financieros (10.9%), Actividades Inmobiliarias (4.8%), Agropecuaria (4.5%), Comunicaciones (2.9%), Administración Pública (2.0%), Energía y Agua (1.5%). De manera particular, el sector Energía y Agua (1.5%) mostró una desaceleración en comparación con el período anterior (8.3%), debido a los efectos económicos del confinamiento de la población general como medio de combate a la propagación del virus COVID-19.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONOMICOS

INDICADORES	ANUAL					PROYECCIONES ANUAL*	
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
PIB (var. %)	7.0%	6.6%	4.6%	7.0%	5.1%	0.0%	5.0%
Inflación acumulada (IPC)	2.34%	1.70%	4.20%	1.17%	3.66%	2.5%	4.0%
Tipo de Cambio (var. %)	2.5%	2.3%	3.2%	4.2%	3.6%	11.2%	4.0%
Exportaciones (var. %)	-4.6%	4.2%	2.8%	7.8%	2.8%	-	-
Importaciones (var. %)	-2.1%	2.9%	1.7%	14.2%	0.04%	-	-
Desempleo	14.8%	13.3%	12.0%	11.0%	9.9%	-	-
Deuda Total / PIB	44.5%	47.1%	49.1%	53.1%	52.2%	-	-
Remesas / PIB	7.2%	7.3%	7.8%	8.0%	8.2%	-	-
Tipo de cambio promedio (US\$)	45.52	46.72	48.32	50.48	51.33	57.05	59.33

* Panorama Macroeconómico 2020-2024 publicado por el Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo e Informe de Política Monetaria a junio 2020 publicado por el Banco Central de la República Dominicana

**Tasa de Ocupación Ampliada (SU3), según Encuesta Nacional Continua de Fuerza de Trabajo.

Fuente: BCRD y MEPyD / Elaboración: PCR

Contexto Sistema

El sector construcción tuvo un resultado negativo para el primer semestre del 2020. Según el informe de la economía dominicana publicado por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD), el rubro de construcción tuvo una tasa de crecimiento de -19.5%, siendo la segunda actividad económica con peor desempeño, impactando negativamente el resultado del PIB del período (-8.5%).

El bajo desempeño fue debido al cierre de la actividad comercial en general en el país con el fin de controlar la propagación del virus del COVID-19. Las consecuencias de estas medidas gubernamentales fue la fuerte caída de las ventas de insumos de construcción (cemento (-20.3%), pintura (24.3%), estructuras metálicas (-12.3%)) que detuvo las iniciativas tanto privadas como públicas en general. En el mes de mayo, se inició el proceso de reapertura comercial; sin embargo, no amortiguó el efecto negativo del cierre de los meses previos.

COVID-19

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

⁴ Resultados Preliminares de la Economía Dominicana enero-junio 2020 elaborado por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

Análisis de la institución

Reseña

Acero ESTRELLA, S.R.L. (AE) es una sociedad de responsabilidad limitada constituida el 21 de agosto de 1994, constituida para brindar soluciones de estructuras metálicas para diversos sectores de la economía nacional. Es matriz de las subsidiarias North West Industries S.R.L. (NWI) y American Steel Building Corporation (ASB). En conjunto, conforman el brazo empresarial del Grupo Estrella, que provee los servicios de diseño, fabricación e instalación de estructuras metálicas, incluyendo el suministro de láminas de acero para techos y cerramientos.

Grupo Económico

El Grupo Estrella es un conglomerado de empresas destinado principalmente al sector construcción, con una historia de más de treinta años y con presencia en Centroamérica y el Caribe⁵. Provee una oferta integral de servicios que incorpora obra civil, diseño y fabricación de estructuras metálicas, suministro de laminados de acero, concreto, asfalto y cemento.

El Grupo Estrella es una organización empresarial con más de treinta años de trayectoria en el sector construcción, con presencia en Centroamérica y el Caribe. Revela una oferta integral de servicios que abarca construcción de obras, diseño, fabricación e instalación de estructuras metálicas, suministro de láminas para techos y cerramientos, concreto, asfalto y cemento.

Ingeniería Estrella, empresa contratista de alcance internacional, diseña y ejecuta grandes obras de infraestructura y edificaciones. Por su parte, Acero ESTRELLA y sus subsidiarias, suministran la construcción metálica para proyectos de Ingeniería ESTRELLA y otros contratados por los clientes. A través del Consorcio Minero Dominicano, se brinda el Concreto PANAM y el Cemento PANAM, que constituyen como complemento a la construcción de obras.



Fuente y Elaboración: Acero Estrella

Responsabilidad Social Empresarial

PCR considera un nivel de desempeño Óptimo⁶ para Acero Estrella respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial.

La empresa conoce a sus grupos interés⁷ y cuenta con estrategias de participación atendidos a través de la Fundación Estrella. Dicha institución tiene como objetivo brindar educación y desarrollo a las comunidades donde opera; a partir de inversiones en obras de infraestructura, como por ejemplo la construcción de aceras, contenes, iglesias, y viviendas para personas de muy bajos recursos.

En materia de medio ambiente, Acero Estrella apoya el uso racional de agua a todos sus colaboradores. Consciente del elevado consumo de energía que realiza, dispone de un programa que impulsa promover la eficiencia energética; asimismo, cuenta con un sistema de iluminación de luces LED y la próxima incorporación de paneles solares que permitan disminuir el uso de energía.

⁵ Sus servicios se extienden en Panamá, Guyana, Haití, Jamaica, y Tórtola.

⁶ Categoría RSE2, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

⁷ Las comunidades de Gautier, Los Llanos, Villa Vásquez, La Luisa y Pomier.

La empresa no solo valora a sus proveedores por la calidad de sus productos, busca también que sus suplidores confirmen su compromiso con el medio ambiente, demandando certificaciones internacionales de gestión que incluyan calidad y protección del medio ambiente.

Con relación al aspecto social, Acero Estrella dispone con un Código de Ética que aporta los lineamientos del comportamiento ético de los colaboradores; asimismo, la empresa efectúa acciones que impulsen la igualdad de oportunidades y la no discriminación para todos sus grupos de interés.

Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, PCR considera que Acero Estrella posee un nivel de desempeño Bueno⁸, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo.

Acero Estrella es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad de Responsabilidad Limitada, de acuerdo con la Ley General de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada de República Dominicana. Está conformada equipo de siete miembros del Consejo. A septiembre de 2020, el Capital Social fue de RD\$1,197,677,300 representado por 11,976,773 cuotas sociales de valor nominal RD\$ 100.00 cada una.

La estructura de la organización está conformada por los accionistas, el equipo directivo y el equipo técnico. Cabe precisar que todos los que conforman la plana directiva son profesionales de amplia experiencia que garantizan la correcta dirección de la empresa.

ACCIONISTAS Y ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA (A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020)			
ACCIONISTAS		PLANA GERENCIAL	
Ingeniería Estrella S.A.	64.62%	Raúl Yamamoto	Director General
Grupo Estrella Holdings	19.09%	Miguel Robles	Gerente de Ingeniería de Proyectos
Otros	16.29%	José Souffront	Director de Planificación
		Freddy Salcedo	Gerente de Producción
		Fermín Ramírez	Gerente de Instalaciones
		Juan José Pérez	Gerente General North West Industries
		Francisco Saleta	Gerente de Instalaciones
DIRECTORIO			
Raúl Kenyi Yamamoto Palacios	Gerente		
Giuseppe Maniscalco	Gerente		
Pedro Manuel Estrella Tavárez	Gerente		
Rainer Antonio Aristy Caraballo	Gerente General		
José Ramón Lora Perrelló	Gerente		
Manuel Luis Alberto Genao Peralta	Gerente		
Manuel de Jesús Estrella Tavárez	Gerente		
Luis Antonio Mella Alcántara	Director		
Rovín Donibal Rodríguez Quintana	Director		

Fuente: Acero Estrella / Elaboración: PCR

A través del Gobierno Corporativo, el emisor ha establecido los derechos y deberes de cada uno de los miembros de la institución; sin embargo, la empresa no tiene definidos los criterios de selección de directores independientes, ni cuenta con un reglamento de Junta General de Accionistas.

La empresa tiene un departamento de auditoría interna desde el año 2010, que pertenece a la Dirección de Gestión de Riesgo y Auditoría, reportando directamente al Comité de Auditoría, Riesgo y Cumplimiento. Este departamento es independiente en sus ejecuciones y en la contratación y reporte de sus integrantes. Actualmente, dispone con un Manual de Auditoría, el cual es revisado por el Comité anualmente; y elabora un plan de trabajo en donde se planifican las auditorías a realizar durante el año. Este departamento reporta las revisiones ejecutadas al Comité y a los responsables de las áreas auditadas. El Comité de Auditoría, Riesgo y Cumplimiento está formado por 3 miembros, de los cuales 2 pertenecen al Consejo de Administración, y cuentan con la asesoría de un profesional externo.

Operaciones y Estrategias

Operaciones

El proceso de producción inicia con el diseño e ingeniería de proyectos, el cual consiste en elaborar a pedido del cliente⁹ los planos que serán empleados para la fabricación e instalación de las estructuras metálicas. En la etapa de fabricación, las estructuras de acero deben pasar por los procesos de corte, perforación, limpieza, soldadura y pintura a partir de sistemas de producción automatizados. Finalmente, en la instalación, se trasladan y ensamblan las piezas de acero para formar las estructuras metálicas de acuerdo con el diseño. El tiempo de ejecución es menor a un año.

Productos o Líneas de Negocio

Acero Estrella y subsidiarias se dividen en dos líneas de negocio: Estructuras metálicas y laminados. El negocio de estructuras metálicas la representa Acero Estrella S.R.L y su empresa subsidiaria American Steel Building Corporation; mientras que North West Industries, se encarga de la fabricación de laminados pre-pintados.

⁸ Categoría GC3, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

⁹ El proceso inicia con la personalización de sus productos, lo cual permite además diferenciarse de sus competidores, asegurar su demanda y proveer un mayor valor agregado.

American Steel Bulding Corporation, fue constituida como Zona Franca¹⁰, está dedicada a la venta del mercado internacional, principalmente a Jamaica, Antigua y Barbuda y Haití; mientras que el enfoque comercial de la matriz Acero Estrella está en el mercado local. La línea de estructuras metálicas abarca la elaboración e instalación de edificaciones, mezzanines, montajes, naves industriales, puentes, entre otros. Por otra parte, la línea de productos laminados trabaja el Aluzinc¹¹ para techos, entrepisos, divisiones interiores y otros productos como correas y tejas metálicas.

Cientes

A septiembre 2020, los principales clientes del emisor fueron empresas relacionadas (Ingeniería Estrella, Consorcio Minero Dominicano e Ingeniería Estrella sucursal Haití) que constituyeron el 36%.

Las cotizaciones realizadas por el emisor se valorizan en dólares americanos y requieren de un pago de 50% por adelantado con el fin de iniciar el proyecto. Las cobranzas de cada proyecto se realizan a los avances y lo convenido en el contrato suscrito con el cliente.

Proveedores

Los proveedores del emisor son empresas internacionales de producción de láminas y tubos de acero, tales como Olympic Steel, Ferromac International, Arcelormittal, Airgas South y Duferco. Dado el limitado número de proveedores, existe el riesgo de disponibilidad y de cumplimiento de especificaciones técnicas, que conllevarían el retraso en la entrega de los proyectos. No obstante, la alta gerencia justifica esta acción estratégica por el nivel de calidad de los productos que proveen estas empresas. Al término del tercer trimestre del 2020, Acero Estrella reflejó una alta concentración de proveedores de materia prima, en donde Arcelormittal Commercial Sections abasteció el 12% de los insumos y Ferreteria Ochoa el 8%. Por su parte, American Steel Building Corporation obtuvo el 41% de las materias primas Metaltech; y North West Industries obtuvo sus insumos principalmente de Manuchar Steel NV. La política de pago oscila entre 15-120 días, dependiendo del proveedor. En el caso de Ferreteria Ochoa (empresa relacionada), tiene facilidades de hasta 120 días.

Estrategias corporativas

El Grupo Estrella tiene como objetivo aumentar las ventas, recuperar la participación de mercado, lograr la eficiencia en costos y reducir el tiempo de entrega de los proyectos.

ANALISIS FODA	
FORTALEZAS	DEBILIDADES
<ul style="list-style-type: none"> • Tecnología, Conocimiento y Experiencia certificada. • Personal propio especializado para instalaciones. • Altos estándares de calidad. • Posicionamiento y reconocimiento de la marca a nivel local. • Credenciales para participación en proyectos internacionales. • Subsidiarias operando en regímenes especiales. 	<ul style="list-style-type: none"> • Larga curva de aprendizaje del personal. • Tiempos ajustados por importación de materias primas. • Alta concentración de las ventas. • Precios más altos por estructura fija alta.
OPORTUNIDADES	AMENAZAS
<ul style="list-style-type: none"> • Potencial para incursionar en mercados regionales. • Demanda en áreas en vías de desarrollo. • Apertura de mercados de soluciones metálicas múltiples. • Alta inversión pública y privada. 	<ul style="list-style-type: none"> • Ciclicidad de la inversión pública en construcción. • Dependencia de importación de las materias primas. • Crecimiento de la competencia. • Cambios en el marco regulatorio de los regímenes especiales. • Poca disponibilidad de personal calificado para montaje.

Fuente: Acero Estrella / Elaboración: PCR

Inversiones

Acero Estrella dispone de planta procesamiento con capacidad de 14,000 toneladas de acero, equipada con sistemas de producción automatizados de avanzada tecnología. Las instalaciones cuentan con certificación OHSAS 18001 de Seguridad Industrial; y la fabricación e instalación de estructuras metálicas se ejecutan siguiendo los estándares de American Institute of Steel Construction (AISC) y la firma DOT Quality Services, respectivamente.

Posición competitiva

Acero Estrella representó el 34% de la facturación de la industria local de acero¹², siendo en ese período de estudio 3 veces más grande que sus competidores de igual nivel. El 57% del mercado estuvo integrado principalmente por tres grandes empresas, mientras los 43% restantes estuvo distribuido entre 30 empresas.

El emisor presenta su mayor participación en el interior del país, de manera particular la zona noroeste. En el Distrito Nacional, su presencia es menor, frente a fuertes competidores. Según reporte publicado en el año 2014 de la Dirección General de Impuestos Interno (DGII), el mercado básico de hierro y acero es una de las siete actividades más concentradas en República Dominicana. Por lo que, constituye una barrera de entrada al mercado.

¹⁰ El régimen especial impositivo Ley 8-90 sobre Fomento de Zonas Francas, exonera de aranceles a la exportación e importación a territorio aduanero dominicano. Asimismo, quedan exentos del pago de impuesto de patentes y derechos consulares.

¹¹ El Aluzinc es una aleación de aluminio y zinc. Esta fusión de metales se utiliza con frecuencia como capa de recubrimiento anticorrosivo para láminas de acero que son destinadas a cubrir el exterior de los techos.

¹² Información del año 2017, de acuerdo con estudio de mercado realizado por el emisor.

Balance General:

Acero Estrella reflejó una ligera disminución interanual de 1.1% en sus activos totales, explicado por una reducción interanual de los activos corrientes (-5.9%), evidenciando un menor nivel de dinamismo en las operaciones del emisor por la pandemia del COVID-19. Por otro lado, el pasivo total tuvo un decremento interanual de 5.9%, por menor uso de deuda bancaria de corto plazo (-13%) y créditos con relacionados (-48.9%). Por su parte, el patrimonio resaltó un incremento de 3%, debido a la variación positiva por los beneficios acumulados del período reflejados en las utilidades acumuladas (+5.7%).

Eficiencia Operativa

A septiembre 2020, los ingresos operativos constataron una disminución interanual de 31.2%, reflejando RD\$1,601 millones, atribuido al atraso del desarrollo de proyectos, el distanciamiento social y los impedimentos regulatorios al comercio para prevenir la propagación del virus COVID-19. El costo de venta reportó igualmente una reducción interanual al corte de análisis de 42.4%, debido al efecto en la disminución de los ingresos reportados. En cuanto a los gastos operativos (gastos de generales y administrativos), tuvo una reducción de 19.9%, debido a la disminución en gastos de nómina (-23.1%) y gastos en honorarios (-49.3%).

La materia prima importada es comprada en dólares americanos y los ingresos se perciben en pesos dominicanos; por lo que, existe una elevada exposición al tipo de cambio. El fortalecimiento del dólar aumenta los costos y expone al emisor a pérdidas cambiarias.

Según la distribución de los ingresos al tercer trimestre del 2019 y 2020, mostró una reducción en la exposición directa en países con alto riesgo político. En el caso de Haití, se reflejó una menor participación de los ingresos. En términos generales en el 2020, los ingresos provinieron principalmente de RD, debido además por el efecto de la pandemia del COVID-19 a nivel internacional. Por tanto, el emisor, como medio de mitigación del riesgo cambiario, provee las cotizaciones y realiza los presupuestos en dólares norteamericanos con el fin de mantener el margen de los proyectos.

INGRESOS POR ORIGEN GEOGRÁFICO (SEPTIEMBRE 2019 Y 2020)		
	<u>2019</u>	<u>2020</u>
Internacional	15.60%	1.09%
Haití	13.28%	0.21%
Estados Unidos	0.05%	0.64%
Turcos y Caicos	0.01%	0.05%
Antigua	2.26%	-
Puerto Rico	-	0.20%
Local	84.40%	98.91%
República Dominicana	84.40%	98.91%
Total	100%	100%

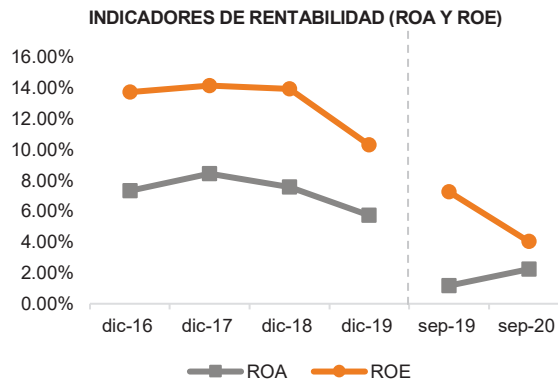
Fuente: Acero Estrella / Elaboración: PCR

Rentabilidad

A septiembre 2020, los márgenes tuvieron un comportamiento fluctuante. En cuanto al margen bruto, aumentó al pasar de 39.5% a 49.3%, debido al efecto del descenso de los costos interanuales. En caso del margen operativo, reportó igualmente un aumento de 39.5% a 49.3%, por disminución de los gastos generales y administrativos (-19.9%) por decremento en los rubros de nómina (-23.1%) y honorarios (-49.3%). En el caso del margen neto, tuvo un ligero decrecimiento de 14.9% a 12.5%, debido al fuerte impacto de las medidas gubernamentales contra el COVID-19 que impidió la libre circulación de los ciudadanos por las vías públicas, y el aumento de los gastos financieros por la emisión de RD\$500 millones (+11.1%) y gastos de cambio de divisas (+34.1%) incurridos para la compra de dólares americanos para cancelar las deudas bancarias en dicha denominación.

Al término del tercer trimestre del 2020, el ROA se situó en 2.3%, ligeramente mayor a septiembre 2019, debido a la variación negativa a nivel de activos (-1.1%). Por su parte, el ROE (4%) resultó menor a lo reportado en el 2019 (7.2%), por incremento posición patrimonial (+3%) y menor resultados netos del período. Cabe resaltar que estas métricas fluctúan en el año, debido a su alta estacionalidad comercial.

¹³ Estados financieros consolidados. Agrupa American Steel Building Corporation, North West Industries S.R.L. y Acero Estrella S.R.L.



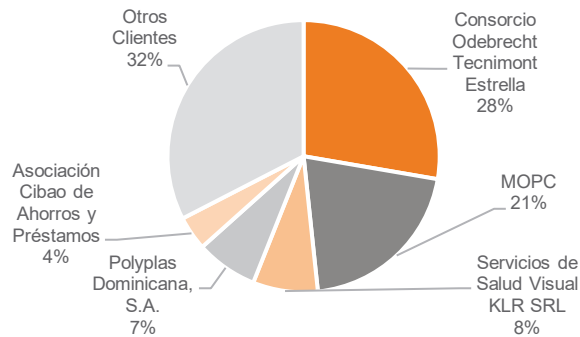
Fuente: Acero Estrella / Elaboración: PCR

Liquidez y Flujo de Efectivo

A septiembre 2020, Acero Estrella reportó un decrecimiento de sus activos corrientes, a pesar de observarse mayor nivel de efectivo; aunque insuficiente para amortiguar los descensos en balance de las CxC (-5.2%), avance a proveedores (-17.3%) e inventario (-5.6%). Se observó adjudicación de nuevos proyectos, incrementando de esta manera las cuentas por cobrar comerciales y redujo el flujo de caja operativo en RD\$210.6 millones; que aunado a la obtención de los fondos provenientes de la emisión por RD\$500 millones, cubrió las actividades de inversión del período y resultó en un balance de efectivo superior a septiembre del 2019.

Asimismo, se observa una importante concentración de las cuentas por cobrar en dos clientes y con saldos por antigüedad superiores a los 365 días. Los clientes son el Consorcio Odebrecht Estrella y el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC); aunque con atrasos comprensibles dado que el Estado históricamente se retrasa en los pagos a sus proveedores.

PRINCIPALES CLIENTES EN LAS CUENTAS POR COBRAR

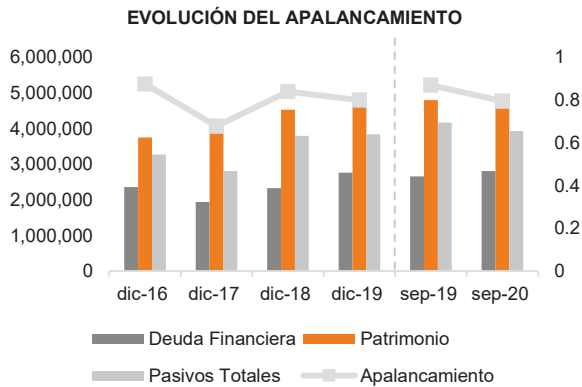


Fuente: Acero Estrella / Elaboración: PCR

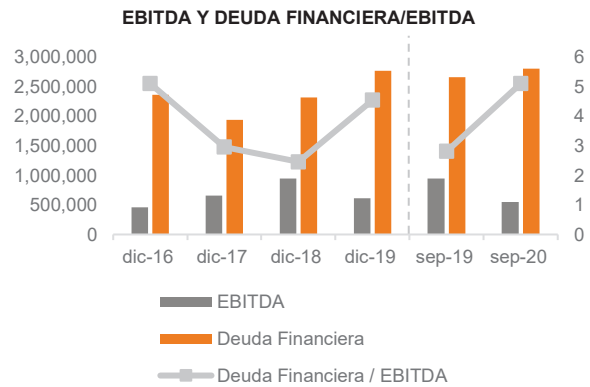
Solvencia/ Cobertura

El emisor mejoró su nivel de apalancamiento patrimonial, cuyo indicador reflejó 0.8 veces al tercer trimestre del 2020, atribuido principalmente por el menor uso de deudas bancarias de corto plazo. Los gastos financieros fueron cubiertos por el EBITDA en 1.7 veces para el período de análisis, aunque se constituyó en una desmejora con respecto a la cobertura del 2019 (3.7 veces). A pesar de la disminución observada, el indicador presentó niveles aceptables al ser comparado con el promedio de los períodos analizados.

El indicador de Deuda Financiera con relación al EBITDA tuvo un revés, debido principalmente por el decremento registrado del flujo de caja, impactado por las medidas restrictivas impuestas por el Gobierno Dominicano para combatir la propagación del virus COVID-19, que concluyó ralentizando las actividades comerciales, principalmente el sector construcción.



Fuente: Acero Estrella / Elaboración: PCR



Fuente: Acero Estrella / Elaboración: PCR

Instrumento calificado

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN

Características	Primer Programa
Emisor:	Acero Estrella S.R.L.
Instrumento:	Bonos Corporativos
Moneda:	Pesos Dominicanos (RD\$)
Monto de la Oferta:	El programa de emisiones de bonos corporativos es de RD\$2,576,055,000.00
Valores emitidos y en circulación:	RD\$1,850,000,000.00
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 las obligaciones financieras del emisor y sus subsidiarias conforme el acuerdo entre las partes, por un monto total de hasta US\$35MM. 2) Los fondos pueden ser utilizados para capital de trabajo en las operaciones del emisor y sus subsidiarias por un monto total de hasta US\$10MM. 3) Los fondos pueden ser utilizados para la adquisición de activos fijos (CAPEX) del emisor y sus subsidiarias por un monto total de hasta US\$5MM.
Agente Estructurador y Colocador	Citinversiones de Títulos y Valores, S.A., Puesto de Bolsa
Agente de Custodia, Pago y Administración del Programa de Emisiones	Depósito Centralizado de Valores, S.A.
Representante de la masa de Obligacionistas para cada emisión	Salas Piantini & Asociados, S.R.L.

Emisiones	Tasa Rentabilidad	Fecha Emisión	Fecha de Vencimiento	Inversión Mínima	Total
1	12.00%	14/02/2020	14/02/2030	RD\$1000.00	RD\$500 millones
2	11.25%	12/11/2020	12/11/2030	RD\$1,000.00	RD\$1,350 millones

Anexos

Balance General y Estado de Resultados (Miles RD\$)						
Acero Estrella y Subsidiarias Estados Financieros Consolidados	Dec-16	Dec-17	Dec-18	Dec-19	Sep-19	Sep-20
Balance General (Miles RD\$)						
Total Activo Corriente	2,406,249	2,263,621	3,435,711	3,571,732	3,897,354	3,667,808
Total Activo No Corriente	4,605,048	4,681,036	4,874,110	5,078,073	5,072,551	5,199,711
Total Activo	7,011,297	6,944,656	8,309,821	8,649,805	8,969,905	8,867,519
Total Pasivo Corriente	2,292,731	2,197,919	3,402,779	3,420,822	3,785,672	3,193,882
Total Pasivo No Corriente	978,559	606,030	389,759	420,240	386,737	731,805
Total Pasivo	3,271,290	2,803,948	3,792,538	3,841,062	4,172,409	3,925,687
Total Patrimonio	3,740,008	4,140,708	4,517,283	4,808,744	4,797,497	4,941,832
Estado de Pérdidas y Ganancias (Miles RD\$)						
Ingresos Operacionales	2,591,875	3,110,769	3,301,551	2,881,267	2,328,736	1,601,218
Costos de producción y ventas	-1,742,244	-1,996,194	-2,266,288	-1,933,795	-1,409,781	-812,201
Utilidad Bruta	849,632	1,114,576	1,035,263	947,472	918,956	789,017
Otros ingresos operacionales	-	-	339,580	-	62,343	48,972
Gastos Operacionales	-471,615	-548,877	-531,947	-407,468	-394,263	-315,804
Resultado Operativo	378,017	565,699	842,895	540,005	587,036	522,184
Ingresos Financieros	11,191	15,754	36,814	51,339	37,062	1,405
Gastos por intereses	-188,761	-240,808	-234,562	-296,828	-210,604	-233,882
Ganancia (pérdida) en cambio y otros gastos	-29,463	-31,929	-30,542	-76,860	-48,245	-64,689
Participación en las ganancias de subsidiarias y asociadas	90,464	44,621	36,286	119,482	13,113	-
Otros ingresos (gastos)	233,391	225,432	-	200,472	-10,838	4,332
Resultados antes de Impuesto	494,839	578,768	650,892	537,609	367,524	229,351
Impuestos	17,917	7,136	-20,953	-41,446	-20,000	-30,000
Utilidad Neta	512,756	585,904	629,939	496,163	347,524	199,351
Otros resultados Integrales (ORI)	1,508	10,340	10,340	1,301	-	-
Utilidad (Pérdida) Neta y ORI	514,264	596,244	640,279	497,464	347,524	199,351

Fuente: Acero Estrella / Elaboración: PCR

Indicadores Financieros						
Acero Estrella y Subsidiarias	Dec-16	Dec-17	Dec-18	Dec-19	Sep-19	Sep-20
EBITDA y Cobertura (En Millones de RD\$)						
Total Ingresos Brutos (12 meses)	2,592	3,111	3,302	2,881	3,084	2,154
EBIT (12 meses)	378	566	843	540	855	475
EBITDA (12 meses)	463	656	944	609	949	550
Gastos Financieros 12M	189	241	235	297	254	320
Utilidad Neta	513	586	630	496	348	199
EBIT / Gastos Financieros 12M	2.00	2.35	3.59	1.82	3.37	1.48
EBITDA / GF 12M	2.45	2.72	4.02	2.05	3.74	1.72
Deuda Fin. Total / EBITDA	5.10	2.95	2.46	4.54	2.80	5.10
Solvencia						
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0.70	0.78	0.90	0.89	0.68	0.81
Deuda Fin. Total / Pasivo Total	0.72	0.69	0.61	0.72	0.64	0.71
Deuda Financiera / Patrimonio	0.63	0.47	0.51	0.58	0.55	0.57
Pasivo Total / Patrimonio	0.87	0.68	0.84	0.80	0.87	0.79
Pasivo Total / Capital Social	2.62	2.24	3.03	3.21	3.48	3.28
Rentabilidad						
ROA	7.31%	8.44%	7.58%	5.74%	1.18%	2.25%
ROE	13.71%	14.15%	13.95%	10.32%	7.24%	4.03%
Margen Bruto	32.78%	35.83%	31.36%	32.88%	39.46%	49.28%
Margen Operativo	14.58%	18.19%	25.53%	18.74%	25.21%	32.61%
Margen Neto	19.78%	18.83%	19.08%	17.22%	14.92%	12.45%
Margen EBITDA	17.86%	21.09%	28.58%	21.15%	30.76%	25.52%
Liquidez (En Miles de RD\$)						
FCO	-3.45	594.54	146.65	136.92	-48.70	-210.62
FCL	99.75	702.95	382.25	457.72	272.14	17.85
Liquidez General	1.05	1.03	1.01	1.04	0.18	1.15
Prueba Ácida	0.71	0.70	0.69	0.49	0.70	0.80
Capital de Trabajo	114	66	33	151	112	474
Rotación						
OPEX / Ingresos	85.42%	81.81%	84.76%	81.26%	77.47%	70.45%
Días promedio de cobro	221.57	176.78	252.85	206.52	307.68	424.04
Días promedio de inventarios	128.63	90.17	115.63	134.28	158.68	260.02
Días promedio de pago	96.60	86.15	133.58	102.19	132.78	213.97
Ciclo de conversión neto	253.60	180.80	234.91	238.62	333.59	470.09

Fuente: Acero Estrella / Elaboración: PCR