

## Feller Rate ratifica en "A-" la calificación de la solvencia y los bonos de Acero Estrella S.R.L. Las perspectivas son "Estables".

Solvencia  
Perspectivas

Julio 2020

A-  
Estables

Sep. 2020

A-  
Estables

Contacto: Claudio Salin Gudenschwager / [claudio.salin@feller-rate.cl](mailto:claudio.salin@feller-rate.cl) Felipe Pantoja / [felipe.pantoja@feller-rate.cl](mailto:felipe.pantoja@feller-rate.cl)

**SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 3 DE SEPTIEMBRE DE 2020.** Feller Rate ratificó en "A-" la calificación de la solvencia y los bonos de Acero Estrella S.R.L (AE). Las perspectivas de la calificación son "Estables".

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

El avance de la pandemia Covid-19 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 compañía se han reestablecido cercano a un 60%.

Al cierre del primer semestre de 2020, los ingresos de la compañía alcanzaron los RD\$ 708 millones, evidenciando una fuerte caída del 55,9% en comparación a igual periodo de 2019. Esto, producto del efecto de las medidas tomadas para contener la pandemia, como la detención de las operaciones durante el segundo trimestre.

La mayor caída por segmento según su peso relativo ocurrió en estructuras metálicas, con una baja del 62,4%.

La generación de Ebitda presentó una menor baja en comparación a los ingresos, a junio de 2020, alcanzando los RD\$170,7 millones (-51,7% en comparación a junio de 2019).

Lo anterior generó que el margen Ebitda alcanzara el 24,1%, una mejoría en comparación a igual periodo de 2019 (22%)

Como medida para contener los efectos de la pandemia la entidad ha realizado estrategias para proteger la liquidez de la compañía.

Ello ha gatillado en mayores niveles de deuda financiera, cuyos fondos son para el financiamiento de capital de trabajo o se encuentran en la actualidad en la caja. Así, a junio de 2020, los pasivos financieros alcanzaron RD\$ 2.964 millones, incrementándose un 7,2% con respecto a fines de 2019.

El crecimiento en la deuda y la caída en la generación de Ebitda repercutieron en mayores presiones en los indicadores financieros.

A junio de 2020, el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda se incrementó hasta las 4,6 veces (3,4 veces en 2019) y la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros disminuyó hasta las 2,0 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. Ello, considerando un efecto transitorio en la posición financiera de la entidad.

### **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 si es que el efecto en la industria y en la compañía se prolongara por sobre el periodo estimado.

**ESCENARIO DE ALZA:** Se considera poco probable en el mediano plazo.

[www.feller-rate.com.do](http://www.feller-rate.com.do)

*El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en [www.feller-rate.com.do](http://www.feller-rate.com.do)*

*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 y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.*