



Superintendencia del Mercado de Valores RD
 Recepción de Documento
 Proyecto de Emisión
 2021-08-04 12:02
 02-2021-000283-01



INGENIERIA ESTRELLA

Prospecto de Emisión de Valores de Renta Fija

Ingeniería Estrella, S.A., (en lo adelante indistintamente "El Emisor"), RNC 1-02-31881-6, es una empresa constituida en el año 1992 en conformidad con las leyes de la República Dominicana. Se dedica a la construcción de infraestructura y edificaciones de gran escala para el sector público, sector privado y organismos multilaterales. De los accionistas, el principal es Grupo Estrella Holdings, S.A. El emisor tiene su domicilio social en Kilómetro 13 1/2, Autopista Duarte, Santiago de los Caballeros, República Dominicana.

Ingeniería Estrella, S.A. fue calificado A- por Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo a junio 2021 y DOA+ por Pacific Credit Rating (PCR), S. R. L. Sociedad Calificadora de Riesgo a julio 2021. 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.

Programa de Emisiones de Bonos Corporativos por hasta Cinco Mil Seiscientos Millones de Pesos Dominicanos con 00/100 (RD\$5,600,000,000.00).

Tasa de interés fija con periodicidad de pago de intereses mensual, trimestral o semestral en Pesos Dominicanos, con vencimiento de los valores de hasta diez (10) años, contados a partir de su Fecha de Emisión a determinarse en el Aviso de Colocación Primaria. El Programa de Emisiones está compuesto por 56,000,000 Bonos Corporativos con una Denominación Unitaria o Valor Nominal de Cien Pesos Dominicanos con 00/100 (RD\$100.00) cada uno. La Colocación de los Valores se realizará a través de emisiones múltiples hasta agotar el Monto Aprobado del Programa de Emisiones. El monto mínimo de inversión es de Mil Pesos Dominicanos con 00/100 (RD\$1,000.00).

El presente Programa de Emisión no contempla la opción de redención anticipada de manera discrecional por parte del Emisor. Sin embargo, en caso de generarse incumplimiento a las restricciones generadas por el Programa de Emisiones establecidas en el acápite. 2.5. del presente prospecto de emisión, habrá lugar a una redención anticipada de los valores conforme al proceso establecido.

Agente Estructurador y Colocador	
	Citiverciones de Títulos y Valores, S. A., Puesto de Bolsa
Calificadoras de Riesgo	
	Pacific Credit Rating (PCR), S. R. L. Sociedad Calificadora de Riesgo
	Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo
Representante de la Masa de Obligacionistas para cada Emisión	
	Salas Piantini & Asociados, S.R.L.



Este Programa de Emisiones fue aprobado por la Única Resolución emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores, de fecha veintitrés (23) de julio de 2021, inscrito en el Registro del Mercado de Valores bajo No. SIVEM-148 y registrado en la Bolsa y Mercado de Valores de la República Dominicana, S.A., con el registro No. BV2108-BC0091.

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.

El inversionista debe leer las advertencias relativas a la oferta pública en la página siguiente.

Agosto 2021

ADVERTENCIAS AL PÚBLICO INVERSIONISTA

Ingeniería Estrella, S.A. se encuentra sujeta al cumplimiento de la Ley 249-17 sobre Mercado de Valores y sus reglamentos y demás normativas dictadas 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 normativas anteriores, 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.

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 Ingeniería Estrella, S.A. 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 Ingeniería Estrella, S.A. tomar de manera oportuna todas las medidas de forma y fondo necesarias para realizar los ajustes que correspondan.

A la fecha de elaboración del presente Prospecto, Ingeniería Estrella S.A., posee juicios o demandas en proceso debidamente mencionadas en la sección 3.7.2 de este prospecto, sin embargo, el Emisor no tiene ninguna demanda, reclamación o litigio de naturaleza administrativa, impositiva, cambiaria, civil, comercial o penal que involucrase o pudiese tener consecuencias legales o financieras materiales para el Emisor.

Toda decisión de inversión debe ser tomada teniendo en cuenta el contenido del Presente Prospecto de Emisión, así como de todas las modificaciones futuras realizadas al mismo. La información sobre el Programa de Emisiones de Bonos Corporativos, toda la información periódica, así como los hechos relevantes del Emisor son publicados en la página web de la SIMV (www.simv.gob.do), la página web de la BVRD (www.bvrd.com.do) y en la página web del emisor (www.estrella.com.do).

El tipo de inversionista para el que es aconsejable el Presente Programa de Emisiones es al público en general, incluyendo a los pequeños inversionistas. **El inversionista debe calificar acorde a su perfil a los riesgos que conlleva invertir en el presente instrumento.**

Los posibles inversionistas deberán considerar cuidadosamente los factores de riesgo que se detallan en el Resumen del Prospecto, así como cualquier otra información presentada en este Prospecto, previo a tomar cualquier decisión de invertir en los Bonos Corporativos.

El impacto del COVID-19 en la Situación Financiera del emisor fue negativo. Su desempeño financiero vio una reducción de los ingresos del 2020 de 27% comparado con los del 2019. Sin embargo, el beneficio operacional se incrementó en un 38 % con relación al 2019 como resultado de la reducción de los gastos de nómina, asesorías, renegociaciones de los contratos de servicios, disminución en los gastos de viaje, eliminación de las actividades empresariales, entre otros. Esta situación también tuvo un impacto significativo sobre la recuperabilidad de las cuentas por cobrar y la aplicación de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, ya que los clientes del Grupo también fueron afectados. Dicho esto, el Grupo se mantiene tomando medidas para limitar su exposición a los clientes que han presenten un mayor riesgo.

En adición a las previsiones expuestas anteriormente, cada inversionista es responsable de conocer su capacidad, condición y limitaciones para invertir en los bonos que componen el presente Programa de Emisiones, en base a su perfil y apetito de riesgo, así como las limitaciones o restricciones a las cuales pudiese estar sujeto el inversionista por efecto de las leyes, reglamentos y disposiciones aplicables como **el caso de una redención anticipada de los valores por el incumplimiento de las restricciones generadas por el Programa conforme el**

acápito 2.5. del prospecto de emisión. El procedimiento establecido para que el Emisor efectúe el pago anticipado del capital e intereses devengados inicia con una notificación mediante hecho relevante a la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) y por comunicación al Representante de la Masa Obligacionista seguido por una liquidación anticipada de los valores a un precio que será como mínimo el valor nominal, de forma inmediata en un plazo de hasta noventa (90) días hábiles a partir de que se notifique por segundo trimestre consecutivo el incumplimiento de los límites establecidos en el acápite 2.10.4 por parte del Emisor. La entidad que realizará el pago es CEVALDOM y en caso de que la fecha de pago corresponda a un día no hábil o día feriado, la misma se trasladará al día laborable inmediatamente posterior en el próximo día hábil inmediato.

El presente Prospecto de Emisión contiene información relevante sobre la Oferta Pública y debe ser leído por los inversionistas interesados para formarse un juicio propio e independiente del Programa de Emisiones.



RESUMEN DEL PROSPECTO

El presente resumen hace referencia en su totalidad a información detallada que aparece más elaborada en otras secciones del Prospecto. Los términos que aparecen entre comillas ("") en este resumen se utilizan como referencia en otras secciones del presente documento.

De conformidad con el párrafo II del Art. 35 del Reglamento de Oferta Pública, para la valoración de toda decisión de invertir en los valores objeto del presente Programa de Emisiones, el Inversionista deberá tomar en cuenta el conjunto de toda la información disponible en el presente Prospecto de Emisión y no en un apartado en particular.

a) Identificación del Emisor

i. Denominación Social

Ingeniería Estrella, S.A.

ii. Tipo societario

Sociedad Anónima

iii. Objeto Social

Realizar estudios, proyectos, planos, construcciones de cualquier naturaleza, urbanizar terrenos, construir edificios, viviendas en los terrenos urbanizados, comprar, vender, permutar, arrendar, alquilar o dar en venta parcelas, solares, edificios y viviendas.

iv. Sector económico al que pertenece

Sector Construcción

v. Domicilio social del emisor

Kilómetro 13 1/2, Autopista Duarte, Santiago de los Caballeros, República Dominicana

vi. Jurisdicción

República Dominicana



b) Información sobre la oferta pública

i. Monto total autorizado

Hasta Cinco Mil Seiscientos Millones de Pesos Dominicanos con 00/100 (RD\$5,600,000,000.00).

ii. Plazo de Vigencia

El programa de emisiones tiene vigencia hasta dos (2) años a partir de la inscripción del Programa de Emisiones en el Registro del Mercado de Valores, prorrogable por un único periodo de un año máximo contado a partir del vencimiento mediante solicitud motivada realizada por el emisor.

iii. Público al que se dirigen los valores

Público en general.

iv. Tipo de valores a ser ofertados al público

Bonos Corporativos

v. Plazo de vencimiento de los valores

Hasta 10 años, contados a partir de la Fecha de Emisión de cada Emisión del Programa de Emisiones.



vi. Tipo de tasa de interés

Fija.

vii. Fecha de amortización

A vencimiento.

viii. Garantías

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.

ix. Resumen general del uso de fondos

Refinanciamiento de pasivos financieros y financiamiento de capital de trabajo. Los fondos pueden ser utilizados para capital de trabajo en las operaciones del Emisor, relacionadas a compra de suministros y pago a proveedores

x. Restricciones de la Emisión

El presente Programa de Emisiones establece los siguientes límites en relación a endeudamiento para el Emisor, aclarando que son establecidos por el Programa de Emisiones y no por otros compromisos financieros:

1. Cobertura: Ratio de cobertura de intereses = EBITDA / Gastos Financieros \geq 1.00x
2. Endeudamiento: Ratio de Apalancamiento = Deuda Financiera/Capital Contable \leq 2.00x

xi. Redención anticipada de los valores

El presente Programa no considera la redención anticipada de los valores de manera discrecional por parte del Emisor. Sin embargo, en caso de generarse incumplimiento a las restricciones generadas por el Programa de Emisiones establecidas en el acápite. 2.5 del presente prospecto de emisión el Emisor cuenta con un período de adecuación de un (1) trimestre para volver a valores aceptables. En caso de que sigan en incumplimiento luego del periodo de adecuación, habrá lugar a una redención anticipada de los valores que deberá agotarse para que los inversionistas puedan recibir su capital e intereses adeudados.

xii. Calificación de riesgo otorgada a los valores

A- por Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo a junio 2021 y DOA+ por Pacific Credit Rating (PCR), S. R. L. Sociedad Calificadora de Riesgo a julio 2021.

c) Resumen de la información societaria del Emisor

i. Composición del consejo de administración o gerencia

Nombre	Posición en el Consejo
Manuel Estrella Cruz	Presidente
Manuel Genao	Vicepresidente
Manuel Estrella Tavárez	Secretario
Luis Canela	Tesorero



Frank Moya Pons	Vocal
Alvaro Poncioni	Vocal
Rainer Aristy	Vocal
Giuseppe Maniscalco	Vocal
Pedro Estrella	Vocal

ii. Principales accionistas o socios

El principal accionista es Grupo Estrella Holdings, S.A. (“Estrella Holdings”) quien posee el 99.75% de las acciones de Ingeniería Estrella, S.A., cuyos últimos beneficiarios son los esposos Manuel Estrella Cruz y Ana Dolores de Estrella.

iii. Información sobre la actividad de la empresa

Se dedica a la construcción de infraestructura y edificaciones de gran escala para el sector público, sector privado y organismos multilaterales.

d) Resumen de los principales riesgos del Emisor y de los valores

Los posibles inversionistas deberán considerar cuidadosamente los siguientes factores de riesgo, así como cualquier otra información presentada en este Prospecto, previo a tomar la decisión de invertir en los presentes Bonos Corporativos. En la sección 3.11.1 y 3.11.2 del presente Prospecto de Emisión, se encuentran detallados los factores de riesgo de los Valores y del emisor.

Riesgos de los Valores

Los principales riesgos relacionados a los valores son:

- En la actualidad, los tenedores pueden encontrar ciertos niveles de iliquidez del valor en caso de que accedan al mercado secundario con el fin de liquidar su inversión antes del vencimiento.
- La presente Oferta Pública posee el riesgo de actualmente tiene obligaciones con cláusulas, que, en caso de ser incumplidas, las deudas pueden ser exigibles de inmediato, antes o más rápido que la emisión.
- Por otro lado, la Emisión no posee 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. El único acreedor con prelación en el cobro sobre la emisión es Citibank, N.A. pero esta deuda se estará repagando con los fondos percibidos por este programa de emisiones, notando que la prelación existirá mientras exista esta deuda conforme el detalle de las deudas del acápite 3.5.1.

Riesgos del Emisor y el sector en que se encuentra

Entre los principales riesgos relacionados al Emisor y sus operaciones se encuentran los riesgos mencionados debajo, entre otros debidamente desglosados en este prospecto.

- Riesgos operativos: Los riesgos operativos abarcan los factores de la operatividad que se relacionan con la calidad, medioambientales, accidentes y eventos

catastróficos, entre otros. La empresa cuenta con la certificación ISO 9001-2015 cimentada en un sistema de gestión de calidad el cual junto al departamento de control de Calidad proporciona seguimiento a los indicadores clave que miden los niveles de calidad de las obras entregadas.

- Riesgo de crédito de los clientes: Ingeniería Estrella posee una política de crédito, los clientes nuevos se verifica su estatus crediticio. Esta evaluación consiste en identificar la capacidad de pago del cliente a través de diferentes procedimientos. El plazo del crédito dependerá de factores como la duración del proyecto y monto de este, lo cual estará estipulado en el contrato, los cuales permiten a la empresa llegar a acuerdos legales en caso de que sea necesario, en los contratos también se estipulan los porcentajes de anticipos o avances que se les solicita a los clientes, sobre todo esto se cumple con los proyectos privados. Sin embargo, gran parte de los proyectos de mayor costo el cliente es el gobierno, esto incrementa el riesgo en tardanza en cobro o incumplimiento de pagos originados por cambios de gobiernos o crisis políticas. Como parte de las políticas y de acuerdo con lo indicado por las Normas de Información Financiera (NIIF), las empresas crean provisiones para cuentas de dudoso cobro en sus Estados Financieros.
- Riesgo del entorno país: Ingeniería Estrella opera en la industria de la construcción, principalmente en la República Dominicana, seguido por Costa Rica, Panamá, Haití y Paraguay, siendo influenciada por las decisiones estratégicas del Estado y del sector privado para la construcción de infraestructuras de gran magnitud como obras viales, proyectos habitacionales, entre otros. El deterioro de la economía o el cambio en las decisiones del Gobierno Central podría afectar a la empresa.
- Riesgo país o Riesgo Soberano: República Dominicana tiene una deuda vulnerable al riesgo de tipo cambiario dada a que dos tercios del total de su deuda es denominada en moneda extranjera. En adición, la República Dominicana tiene una baja base de ingresos al ofrecer beneficios tributarios a los principales sectores del país.
- Riesgo de la industria: La competitividad de la industria de la construcción local está enmarcada básicamente en el precio y la experiencia. Existe un número significativo de competidores los cuales poseen estándares de calidad inferiores a los que oferta el Emisor, pero esto posiciona al Emisor en una ventaja competitiva ante los proyectos de gran envergadura y/o clientes internacionales.
- Riesgos regulatorios: La operatividad en diferentes países exige cumplimiento con las diferentes regulaciones en las que opera, así como su adecuación en caso de cambio, el incumplimiento podría causar multas y suspensiones las cuales se traducen en impactos económicos negativos. Para esto el Emisor lleva una diligencia exhaustiva y continua.
- Riesgo legal: Ingeniería Estrella se expone a riesgos legales a través de transacciones con sus clientes, relaciones con sus empleados, proveedores y todos aquellos relacionados con las normativas a las que aplican.
- Riesgo de liquidez: Con el fin de asegurar mantener controlado este riesgo, la empresa cuenta con diferentes estrategias dentro de las cuales se destacan: Monitoreo de los requerimientos de flujos de efectivo para optimizar el retorno de



efectivo en las inversiones, líneas de financiación con entidades financieras nacionales e internacionales.

- Riesgo reputacional: Las relaciones comerciales que se establecen con clientes, proveedores, empleados y accionistas conllevan la posible asunción de involucramiento en actividades ilícitas, en las cuales dichas partes interesadas pudieran estar involucradas, con el fin de mitigar este riesgo y cumpliendo lo establecido en la Ley 155-17 contra el Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo la empresa cuenta con un departamento de Ética y Cumplimiento encargado de velar por el fiel apego con los requisitos de dicha Ley, además, de realizar las indagaciones pertinentes y generar las alertas previo al inicio de una relación comercial con un tercero.
- Riesgo sistémico: El sector construcción mantiene proyección de crecimiento para los próximos años en la República Dominicana, esto debido a las leyes emitidas por el Estado que promueven la construcción.
- Principal riesgo identificado a raíz de la pandemia de COVID-19; Riesgo de salud personal: La pandemia del COVID-19 amenaza directamente la salud del personal, como medida preventiva fueron realizados protocolos para la reactivación de las labores y seguimiento estricto por el personal médico al cumplimiento de esas medidas. Adicionalmente, se segmentó el personal para trabajar en diferentes modalidades, presencial, semipresencial y remota. La Alta Gerencia determinó realizar una reestructuración de ejes específicos de los negocios lo que conllevó, como uno de los resultados, la reducción de las estructuras de personal.
- Riesgo a raíz de la pandemia de COVID-19; Riesgo de inflación: Debido a la pandemia 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.
- Riesgo a raíz de la pandemia de COVID-19; Riesgos asociados a la importación de materiales: identificados por la Dirección de Compras y Subcontratos y se mitigan mediante la evaluación de distintos proveedores nacionales e internacionales, se identifican las necesidades de manera oportuna, lo que permite gestionar los tiempos en caso de que se generen retrasos por el proveedor. Además, en caso de verse afectada el costo de la materia prima por un aumento de impuestos, este incremento en el costo es traspasado directamente al cliente, para los casos de proyectos y/o obras en ejecución referirse al acápite 3.6.2.2 sobre las Fuentes y Disponibilidad de Materia Prima el cual detalla sobre la volatilidad de los precios y como el emisor mitiga este riesgo.
- Riesgo a raíz de la pandemia de COVID-19; Riesgos operativos: La operatividad del emisor se vio afectada con el toque de queda impuesto por el Gobierno Dominicano en marzo 2020, abriendo riesgos de ejecución de contratos por el cese de operaciones y consecuente afectando su situación financiera. El emisor creó una Oficina de Transformación (OT) con el objetivo de asegurar la viabilidad



financiera y operativa de manera que genere un crecimiento que sea sostenible en el tiempo y poder reaccionar a cualquier reto que surja.

e) Principales ratios financieros de los Estados Financieros Combinados Ingeniería Estrella (Casa Matriz) y Estrella Haití, S.A. al 31 de marzo de 2021

- a. Ratios sobre beneficios en relación a ventas, activos y recursos propios
 - i. Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE)= 1.65%
 - ii. Resultado sobre Ventas (ROS) = 16.36%
- b. Ratios de endeudamiento
 - i. Razón de Endeudamiento = 44.82%
 - ii. Apalancamiento Financiero = 81.21%
- c. Ratios relacionados con los flujos de caja
 - i. Razón liquidez corriente = 1.78
 - ii. Prueba Ácida = 1.73
- d. Ratio de rentabilidad sobre activos
 - i. Rentabilidad sobre Activos (ROA) = 0.91%
 - ii. Rentabilidad sobre los Activos Operacionales = 2.03%
- e. Ratios de Actividad
 - i. Rotación de Cuentas por cobrar en días = 624
 - ii. Rotación de inventario = 30
 - iii. Rotación de Cuentas por Pagar en días = 372



f) Gastos a cargo de los inversionistas

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.

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 el acápite número 2.16.2 se puede ver más información con respecto a los gastos a cargos de los inversionistas.

g) Lugares donde podrá consultarse el prospecto una vez autorizado y registrado y los suplementos del prospecto en caso de generarse.

El Prospecto de Emisión aprobado es publicado en la página del Emisor (www.estrella.com.do), en la página de la Bolsa y Mercado de Valores de la República Dominicana, S.A. (www.bvrd.com) y de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV) (www.simv.gob.do).

h) Información sobre donde podrá dirigirse el inversionista en caso de dudas sobre la oferta pública

En caso de tener dudas sobre la oferta pública, los inversionistas pueden dirigirse a las personas de contacto, el Vicepresidente del Consejo de Administración y Presidente Ejecutivo de la División de Proyectos del Grupo Estrella, Manuel Genao Peralta y la Directora de Planificación Estratégica y Financiera, Esther Gómez. Adicionalmente pueden buscar información sobre la oferta en la página del Emisor (www.estrella.com.do), en la página de la Bolsa y Mercado de Valores de la República Dominicana, S.A. (www.bvrd.com) y de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV) (www.simv.gob.do).



ÍNDICE

RESUMEN DEL PROSPECTO	3
1. PERSONAS RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN Y CONTENIDO DEL PROSPECTO DE EMISIÓN	20
1.1. A nivel interno del Emisor	20
1.2. Miembros del Consejo de Administración o Gerencia y el comisario de cuentas 21	
1.3. El Garante de los valores en relación con la información que deberá elaborar, en los casos que aplique	21
1.4. De los Asesores, Estructurador y Colocador	21
1.5. Otros expertos o terceros	22
2. INFORMACIÓN SOBRE LOS VALORES OBJETO DE LA OFERTA PÚBLICA	23
2.1. Acuerdos societarios relacionados con la aprobación de la Oferta Pública	23
2.2. Características Generales de los Valores	23
2.2.1. Tipo de valores de renta fija	23
2.2.2. Monto total de la emisión objeto de la Oferta Pública	23
2.2.3. Valor nominal de los valores	23
2.2.4. Cantidad de valores	23
2.2.5. Moneda de la emisión objeto de la oferta pública	23
2.2.6. Monto mínimo de inversión	23
2.2.7. Precio de colocación primaria de los valores	23
2.2.8. Plazo de vencimiento de los valores	26
2.2.9. Potenciales inversores a los que se dirige la oferta pública	26
2.3. Interés de los valores	26
2.3.1. Referencia en la que se origina	27
2.3.2. Periodicidad y forma en que se actualizará dicho interés	27
2.3.3. Publicación	27
2.3.4. Evolución que ha experimentado la referencia del indicador durante los últimos doce (12) meses	28
2.3.5. Efectos derivados de un posible incumplimiento del emisor del pago de intereses	28
2.4. Amortización del Capital de los Valores	28
2.4.1. Forma de amortización de capital a pagar en cada período	29
2.4.2. Efectos derivados de un posible incumplimiento del emisor del pago de principal	29
2.4.2.1. Mora aplicable en caso de incumplimiento	29
2.4.2.2. Los supuestos que dan origen a una amortización anticipada o cancelación total o parcial de la emisión	29
2.5. Redención Anticipada del Capital de los Valores	29
2.5.1. Forma de cálculo	31



2.6. Uso de Fondos	31
2.6.1. Uso de los Fondos para Adquisición de Activos	31
2.6.2. Uso de los Fondos para Adquisición de Establecimientos Comerciales o Compañías	31
2.6.3. Uso de los Fondos para Financiamiento del Capital de Trabajo	31
2.6.4. Uso de los Fondos para Amortización de Deuda	32
2.7. Garantías	34
2.8. Calificación de Riesgo de la Oferta Pública	35
2.8.1. Sociedad Calificadora de Riesgo	35
2.8.2. Calificación de Riesgo Asignada a los Valores	35
2.8.3. Fecha de Calificación. Resumen del Informe de los Calificadores	36
2.9. Servicios de Pago, Registro y Custodio de los Valores	38
2.10. Restricciones a las que está sujeta el Emisor	39
2.10.1. Posible subordinación de los valores frente a otras deudas del Emisor	39
2.10.2. Orden de prelación del pago de las obligaciones por parte del Emisor en caso de insolvencia	39
2.10.3. Cláusulas establecidas en relación a un posible incumplimiento de las obligaciones del Emisor	40
2.10.4. Límites en relación de endeudamiento y liquidez	40
2.10.5. Créditos preferentes	40
2.10.6. Restricción del Emisor en relación con otros acreedores	41
2.10.7. Valores en circulación	41
2.11. Aspectos sobre la Masa de Obligacionistas	41
2.11.1. Datos Generales del Representante de la Masa de Obligacionistas	41
2.12. Información sobre si la Emisión incorpora algún tipo de instrumento derivado	42
2.13. Información adicional para obligaciones convertibles o canjeables por acciones	42
2.14. Distribución y Colocación Primaria de los Valores	42
2.14.1. Agente de colocación	42
2.14.2. Modalidad de la colocación	43
2.14.3. Proceso de colocación	43
2.14.4. Periodo de colocación primaria de la Oferta Pública	46
2.15. Negociación del Valor en el Mercado Secundario	46
2.16. Comisiones y Gastos	47
2.16.1. Comisiones y Gastos a cargo del Emisor	47
2.16.2. Comisiones y Gastos a cargo de Inversionista	48
2.17. Régimen Fiscal Aplicable a los Valores	50
3. INFORMACIÓN DEL EMISOR	52
3.1. Identificación del Emisor	52



3.1.1.	Denominación Legal del Emisor	52
3.1.2.	Objeto Social	52
3.1.3.	Sector Económico	52
3.1.4.	Actividad Principal del Emisor	52
3.1.5.	Página Web	52
3.1.6.	Dirección Electrónica y Persona de Contacto	53
3.1.7.	Número de Teléfono y Fax	53
3.1.8.	Fecha de Constitución del Emisor	53
3.1.9.	Domicilio Social del Emisor	53
3.1.10.	Jurisdicción bajo la cual está constituida	53
3.1.11.	Capital Social	53
3.1.12.	Inicio de Actividades y Tiempo de Operación	53
3.2.	Capital del Emisor	53
3.3.	Consejo de Administración o Gerencia y Ejecutivos Principales	54
3.4.	Información Adicional en Materia de Gobierno Corporativo	58
3.5.	Compromisos Financieros del Emisor	58
3.5.1.	Importe Global de las demás Deudas	58
3.5.2.	Importe Global de los Avaluos, Fianzas y otros compromisos	60
3.6.	Informaciones sobre el Negocio del Emisor	60
3.6.1.	Historia y Evolución del Emisor	60
3.6.2.	Descripción de las Actividades del Emisor	61
3.6.2.1.	Actividades y Negocios Principales	61
3.6.2.2.	Fuentes y Disponibilidad de Materia Prima	63
3.6.2.3.	Efectos más importantes de las regulaciones públicas sobre el Emisor	64
3.6.2.4.	Tendencias que puedan afectar al negocio	65
3.6.3.	Descripción del Sector Económico e Industria	66
3.6.4.	Descripción de los Principales Mercados en que el Emisor compete	68
3.6.5.	Principales Fábricas e Instalaciones	69
3.6.6.	Relación con proveedores y clientes	72
3.6.7.	Grado de Dependencia del Emisor respecto de Patentes y Marcas	72
3.6.8.	Demandas Pendientes	72
3.6.9.	Interrupción de las actividades del Emisor	75
3.7.	Informaciones Laborales	75
3.7.1.	Número de empleados	75
3.7.2.	Compensación pagada y beneficios de los empleados del Emisor	76
3.7.2.1.	Compensación a empleados	76
3.7.2.2.	Monto total reservado por el Emisor en previsión de pensiones, retiro u otros beneficios similares	76

3.8. Política de Inversión y Financiamiento	76
3.8.1. Políticas de Inversión y Financiamiento a las cuales deben sujetarse los administradores del Emisor	76
3.8.2. Principales inversiones realizadas en los últimos dos (2) años	76
3.9. Análisis FODA.....	77
3.10. Factores de Riesgos más significativos y medidas adoptadas para su gestión	
79	
3.10.1. Riesgos de los Valores de Objeto de la Oferta Pública.....	80
3.10.2. Riesgos del Emisor.....	82
4. INFORMACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR	86
4.1. Información sobre los Auditores Externos	86
4.2. Estados Financieros Auditados e Interinos	86
4.2.1. Balance General o de Situación Financiera.....	86
Balance General Consolidado – Ingeniería Estrella, S.A. & Subsidiarias	88
4.2.2. Estado de Resultados	89
4.2.3. Estado de Flujos de Efectivo	91
4.3. Principales Razones Financieras	93
4.4. Análisis de la Situación Financiera del Emisor	96
5. ANEXOS	106
5.1. Estados Financieros Interinos	106
5.2. Estados Financieros Auditados.....	106
5.3. Informe de Calificación de Riesgo de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo	106
5.4. Informe de Calificación de Riesgo de Pacific Credit Rating (PCR), S.R.L. Sociedad Calificadora de Riesgo	106



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>Anotación en Cuenta</i>	Son asientos registrales de naturaleza contable que constituyen en sí 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>	Es el mecanismo que se utiliza para dar a conocer la colocación primaria de una o varias emisiones a ser generadas a partir de un Programa de Emisiones, el cual deberá ser publicado en por lo menos un periódico de circulación nacional impreso, un día hábil antes de la fecha de inicio del periodo de colocación. En caso de que la oferta pública otorgue preferencia al pequeño inversionista conforme a lo dispuesto en el Reglamento de Oferta Pública, el aviso de colocación deberá ser publicado al menos (2) días hábiles antes de la fecha de inicio del periodo de colocación. 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.
<i>BCRD</i>	Banco Central de la República Dominicana.
<i>Bolsas de Valores</i>	Las bolsas de valores, son mecanismos centralizados de negociación que tienen por objeto prestar todos los servicios necesarios para la realización eficaz de transacciones con valores de manera continua y ordenada, así como efectuar actividades y servicios conexos que sean necesarios para el adecuado desarrollo del mercado de valores, previa aprobación de la Superintendencia.
<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 el proceso de colocación mediante el cual el agente de colocación se compromete con el oferente de valores a prestarle su mediación para procurar la colocación primaria total o parcial de los mismos, pero sin garantizarla.
<i>Contrato Programa de Emisiones del</i>	Es el contrato suscrito entre el Emisor y el Representante de la Masa de los Obligacionistas de acuerdo a las disposiciones de la Ley No. 249-17, sobre Mercado de Valores, el Reglamento de Oferta Pública, su instructivo de aplicación y Reglamento para intermediarios de valores, y 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>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 Publica 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 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 Inversionistas</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 Aviso de Colocación Primaria correspondiente.
<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 Inversionistas y el Agente Colocador o Intermediario de Valores contratados por el Emisor 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 Inversionista, y el Inversionista 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 este 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 la ley 249-17.
<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>Monto del Programa de Emisiones</i>	Por hasta Cinco Mil Seiscientos Millones de Pesos Dominicanos con 00/100 (RD\$5,600,000,000.00), autorizado mediante la Asamblea de Accionistas del Emisor, de fecha once (11) de marzo del año dos mil veintiuno (2021).
<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 contratados por el Emisor 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 2.2.7 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>	Las ofertas públicas de valores de renta fija con una calificación de riesgo de "grado de inversión". Dirigida al público en general, a ser colocada en el mercado primario bajo la modalidad de colocación primaria con base en mejores esfuerzos o colocación primaria garantizada, deberán otorgar preferencia a los pequeños inversionistas hasta por un monto máximo del treinta por ciento (30%) de la emisión. El resto de la emisión, incluyendo el monto no demandado, se ofrecerá al público en general, incluyendo al pequeño inversionista, durante el periodo de colocación.
<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.
<i>Periodo de Vigencia del Programa de Emisiones</i>	Es el periodo de vigencia para la colocación de los valores de una oferta pública comenzará a partir de su fecha de inscripción en el Registro y culminará en la fecha de expiración que se indique en el prospecto de emisión, la cual, en ningún caso podrá ser superior a dos (2) años, prorrogable por un único periodo de un año máximo contado a partir del vencimiento mediante solicitud motivada realizada por el emisor.
<i>Plazo de Redención</i>	Termino 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 Periodo 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 Periodo de Colocación Primaria, que garantiza al inversionista un mismo rendimiento efectivo, desde la Fecha de Adquisición hasta la Fecha de Vencimiento de la Emisión.
<i>Programa de Emisiones</i>	Plan de colocar en el mercado primario una o múltiples emisiones de valores de un mismo emisor, dentro de un periodo de tiempo y hasta un monto o rango orientativo determinado
<i>Prospecto de Emisión</i>	Es un documento escrito de carácter público que contiene toda la información necesaria para que el inversionista pueda formularse un juicio racional sobre la inversión, evitando omitir informaciones o declaraciones sobre hechos que ameriten ser divulgados.



<p><i>Representante de la masa de obligacionistas</i></p>	<p>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, sus Reglamentos 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.</p>
<p><i>Superintendencia del Mercado de Valores o SIMV</i></p>	<p>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, sus Reglamentos 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.</p>
<p><i>Tasa de Interés</i></p>	<p>Valor porcentual anual fijo a ser determinado por el Emisor en el Aviso de Colocación Primaria.</p>
<p><i>Valor Nominal</i></p>	<p>Representación monetaria de los valores al momento de la Emisión.</p>





1. PERSONAS RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN Y CONTENIDO DEL PROSPECTO DE EMISIÓN

1.1. A nivel interno del Emisor

Ingeniería 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 Ingeniería Estrella, S.A. de fecha once (11) del mes de marzo del año veintiuno (2021), se designaron como las personas responsables del contenido del presente Prospecto, 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) Manuel de Jesús Estrella Tavárez, de nacionalidad dominicana, mayor de edad, soltero, ingeniero civil, portador de la cédula de identidad y electoral No.031-0478276-2, domiciliado y residente en esta ciudad de Santiago de los Caballeros, Municipio y Provincia de Santiago, Republica Dominicana; iv) 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, Republica Dominicana, y, v) 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, Municipio y Provincia de Santiago, Republica Dominicana; en sus calidades de Presidente, Vicepresidente, Secretario y Vocal, los cuatros primeros del Consejo de Administración de "Ingeniería Estrella, S.A.", respectivamente, y el último en calidad de Vicepresidente de Administración y Finanzas de esta sociedad, como las personas responsables del contenido del Prospecto de Emisión de los Bonos antes descritos, 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 error.

“

DECLARA 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 relativa al Programa de Emisiones para su autorización durante el tiempo que los valores estén en circulación en el Mercado de Valores, haciendo constar expresamente que, a su mejor conocimiento, Toda la información contenida en dichos documentos es fidedigna, real, completa 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 potenciales inversionistas. La presente declaración es realizada por el infrascrito en pleno conocimiento de la responsabilidad administrativa, civil y penal en que incurriría ante las personas afectadas, en caso de que las informaciones contenidas en los referidos Prospectos de Emisión y la documentación presentada resultasen falsas, incluyendo, pero no limitado a, las sanciones previstas por el Código Penal Dominicano que castigan el perjurio.



Esta Declaración Jurada estará disponible en el Registro del Mercado de Valores.

1.2. Miembros del Consejo de Administración o Gerencia y el comisario de cuentas

De conformidad con los requerimientos de la Reglamentación, por parte del Consejo de Administración se establecen los señores, Manuel de Jesús Estrella Cruz, Manuel Luis Alberto Genao Peralta, Manuel de Jesús Estrella Tavárez, Rainer Antonio Aristy Caraballo, Luis Alejandro Canela Bueno, Rafael Francisco J Salomon de Moya Pons, Alvaro Manuel Poncioni-Consuegra-Mérian, Giuseppe Maniscalco y Pedro Manuel Estrella Tavarez, y Bacilio Sánchez Sánchez como comisario de cuentas, se establecen 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."

Esta Declaración Jurada Responsable del Contenido del Prospecto estará disponible en el Registro del Mercado de Valores.

1.3. El Garante de los valores en relación con la información que deberá elaborar, en los casos que aplique

No aplica.

Importante notar que este Programa de Emisiones no cuenta con un Garante de los valores.

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 del Consejo de Administración, el Sr. Máximo Rafael Vidal Espailat 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. Sauly Patricia Polanco; y sus Vocales, la Sra. María Jesús Fernández de Schad y la Sra. Ivette Aimta Abreu Sánchez.

No existe ninguna relación de propiedad, negocios o parentesco entre Ingeniería Estrella S.A. (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 bajo la modalidad de mejores esfuerzos.
- 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.

La Declaración Jurada del Estructurador estará disponible en el Registro del Mercado de Valores.

1.5. Otros expertos o terceros

Este Prospecto de Emisión no contempla la opinión de expertos o terceros en ningún aspecto del prospecto.

2. INFORMACIÓN SOBRE LOS VALORES OBJETO DE LA OFERTA PÚBLICA

2.1. Acuerdos societarios relacionados con la aprobación de la Oferta Pública

El presente Programa de Emisiones cuenta con la aprobación de la Oferta Pública del Emisor mediante la Asamblea General Extraordinaria celebrada el once (11) de marzo del dos mil veintiuno (2021) por monto total de hasta Noventa y Siete Millones Quinientos Mil Dólares Norteamericanos (US\$97,500,000.00)¹, o su equivalente en Pesos Dominicanos.

“

La Asamblea General Extraordinaria de la sociedad comercial “Ingeniería Estrella, S.A.”, 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 Noventa y Siete Millones Quinientos Mil Dólares Norteamericanos con 00/100 (US\$97,500,000.00), o en su equivalente en Pesos Dominicanos (RD\$), así como las características y condiciones generales de dicho programa de emisiones de Bonos Corporativos...

”

2.2. Características Generales de los Valores

2.2.1. Tipo de valores de renta fija

Los valores ofrecidos en el presente Prospecto de Emisión son Bonos Corporativos.

2.2.2. Monto total de la emisión objeto de la Oferta Pública

Hasta Cinco Mil Seiscientos Millones de Pesos Dominicanos con 00/100 (RD\$5,600,000,000.00).

2.2.3. Valor nominal de los valores

Los valores tendrán una denominación unitaria o valor nominal de Cien Pesos Dominicanos con 00/100 (RD\$100.00)

2.2.4. Cantidad de valores

Cincuenta y Seis Millones (56,000,000) de Bonos Corporativos.

2.2.5. Moneda de la emisión objeto de la oferta pública

El Programa de Emisiones estará en Pesos Dominicanos (RD\$, DOP)

2.2.6. Monto mínimo de inversión

El monto mínimo de inversión será de Mil Pesos Dominicanos con 00/100 (RD\$1,000.00)

2.2.7. Precio de colocación primaria de los valores

El Precio de Colocación de los Bonos podrá ser alternativamente a precio único (a prima, a la par o por descuento) o por subasta, a determinarse en los Avisos de Colocación Primaria.



¹ El tipo de cambio utilizado para convertir el programa de dólares americanos a pesos dominicanos fue la Tasa de Cambio de Referencia del Mercado Spot para la Venta de Dólares de los Estados Unidos de América y publicada por el Banco Central de la República Dominicana el día 11 de marzo del 2021, fecha del Acta de Aprobación de la Emisión por la compañía, (1USD@57.472DOP) resultando en un equivalente del programa de RD\$5,603,520,000.00. Sin embargo, el Emisor optó por redondear el monto al valor nominal de RD\$5,600,000,000.00, para fines de guardar relación con el monto aprobado en el Acta de Asamblea de Accionistas que aprueba la Oferta Pública.

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. En el caso de que el emisor opte por el procedimiento de subasta para determinar el precio, las asignaciones de los valores seguirán los criterios establecidos en los reglamentos internos de los mecanismos centralizados de negociación con la excepción de la obligación de otorgar preferencia a los pequeños inversionistas.

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.

Cuando se determine que el precio de colocación primaria de las emisiones será a precio único y que 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 ² %
Cupón Corrido	1.3151
Monto de Liquidación o Suscripción	1,001.3151

Bonos ofrecidos a prima:

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

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 Prima 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 (prima)	110%
Días Transcurridos	4
Valor Nominal RD\$	1,000
Base	365
Tasa de Interés	12.00%
Cupón Corrido	1.3151
Monto de Liquidación o Suscripción	1,101.3151

Bonos ofrecidos a descuento:

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

² 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.

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 descuento 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 (descuento)	90%
Días Transcurridos	4
Valor Nominal RD\$	1,000
Base	365
Tasa de Interés	12.00%
Cupón Corrido	1.3151
Monto de Liquidación o Suscripción	901.3151

2.2.8. Plazo de vencimiento de los valores

El vencimiento de los valores será de hasta diez años, contados a partir de su Fecha de Emisión a determinarse en el Aviso de Colocación Primaria.

2.2.9. Potenciales inversores a los que se dirige la oferta pública

El presente Programa de Emisiones está dirigido al público en general, incluyendo a los pequeños inversionistas. Todo potencial inversionista debe contar con su propia capacidad de evaluar los riesgos asociados con este tipo de inversión, siendo la mayoría descritos en distintas partes de este Prospecto

2.3. Interés de los valores

Los intereses de los Bonos serán pagados mensual, trimestral o semestralmente, a determinarse en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente a cada emisión.

Los períodos de meses, trimestres o semestres, 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.

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 desde el día que inicia cada período mensual, trimestral o semestral según sea el caso 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.

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.

Para calcular los intereses se tomará la tasa nominal anual fija para cada Emisión determinada en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente.

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

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.

2.3.1. Referencia en la que se origina

La tasa de interés anual de cada Emisión será determinada por el Emisor en los Avisos de Colocación Primaria correspondientes a cada Emisión.

2.3.2. Periodicidad y forma en que se actualizará dicho interés

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.

2.3.3. Publicación

La tasa de interés se publicará en los Avisos de Colocación Primaria y se mantendrá inalterada hasta el vencimiento.



2.3.4. Evolución que ha experimentado la referencia del indicador durante los últimos doce (12) meses

No aplica.

2.3.5. Efectos derivados de un posible incumplimiento del emisor del pago de intereses

No habrá lugar a pago adicional por atraso en el pago de intereses, salvo que la mora sea causada, por el Emisor no realizar el pago de intereses en la fecha programada incluyendo el período de la liquidación de los valores por la redención anticipada. 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 empezara 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 2021
Tasa de Interés	12.00%
Periodicidad de Pago	Trimestral
Fecha primer cupón (sin mora)	19 de mayo de 2021
Monto del primer cupón (sin mora)	29.5890
Fecha efectiva de pago del primer cupón	03 de junio de 2021
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%³, con periodicidad de pago mensual, 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.

2.4. 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

³ 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.

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.

2.4.1. Forma de amortización de capital a pagar en cada período

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

Las fechas de amortización de capital serán determinadas en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente.

2.4.2. Efectos derivados de un posible incumplimiento del emisor del pago de principal

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.

2.4.2.1. Mora aplicable en caso de incumplimiento

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

2.4.2.2. Los supuestos que dan origen a una amortización anticipada o cancelación total o parcial de la emisión

El único supuesto que daría origen a una cancelación anticipada es en el caso de incumplimiento de las restricciones generadas por el Programa de Emisiones, en la que se generará la liquidación anticipada de los valores.

El presente Programa de Emisiones establece los siguientes límites en relación a endeudamiento para el Emisor, que en caso de ser incumplidos darían origen a una amortización anticipada:

1. Cobertura: Ratio de cobertura de intereses = EBITDA / Gastos Financieros $\geq 1.00x$
2. Endeudamiento: Ratio de Apalancamiento = Deuda Financiera/Capital Contable $\leq 2.00x$

En caso de que el emisor tenga un evento de incumplimiento de las restricciones impuestas por el programa de emisión, deberá comunicarlo vía Hecho Relevante a la SIMV, por comunicación al Representante de la Masa Obligacionista y al público en general con respecto a lo sucedido. Luego de un evento de incumplimiento, el Emisor cuenta con un periodo de adecuación de un (1) trimestre para volver a niveles aceptables. **Este periodo de adecuación iniciará a partir de la ocurrencia del incumplimiento de los límites señalados hasta el próximo periodo reportado trimestralmente.** En el mismo tono, en caso de incumplimiento por dos trimestres consecutivos debe iniciar el proceso de una liquidación anticipada conforme indicado en el acápite 2.5 a continuación.

Un incumplimiento de estas restricciones no incluye un proceso de liquidación de la empresa.

2.5. Redención Anticipada del Capital de los Valores

El presente Programa de Emisiones no cuenta con opción de redención anticipada a discreción del Emisor.



Sin embargo, es necesario establecer que en el caso de incumplimiento de las restricciones generadas por el presente Programa de Emisiones indicadas en el acápite 2.10.4, habrá lugar a una redención anticipada de los valores.

En caso de que el Emisor se encuentre en incumplimiento de cualquiera de las restricciones indicadas en el acápite 2.10.4 por dos trimestres consecutivos, esto significará un incumplimiento del Contrato del Programa de Emisiones de Oferta Pública de Bonos y por ende los valores de renta fija del programa de emisiones deberán ser liquidados a un precio que será como mínimo el valor nominal, conforme al procedimiento establecido más adelante en el presente acápite. 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, mediante el Informe de Representante de Obligacionistas.

El Emisor tiene el deber de informar mediante hecho relevante a la SIMV y por comunicación al Representante de la Masa de Obligacionistas cuando se genere un incumplimiento de estas restricciones. En vista de que existe un periodo de cura donde el Emisor tiene la oportunidad de adecuar los indicadores por un (1) trimestre a partir de la ocurrencia del incumplimiento de los límites señalados hasta el próximo periodo reportado trimestralmente, al final del periodo de incumplimiento el Emisor informará como hecho relevante y por comunicación al Representante de la Masa si el indicador se adecuó en el periodo de cura o si procederán a una redención anticipada de los valores.

En caso de un incumplimiento durante el periodo de liquidación anticipada de los valores, no existirá pago adicional a los obligacionistas por el ejercicio de la redención anticipada ni existirá pago por mora para el pago de capital.

Asimismo, no habrá pago adicional o pago de mora si se exceden los 90 días para realizar el pago de capital de los valores. Los 90 días serán contados a partir del día de la notificación vía Hecho Relevante a la SIMV y por comunicación al Representante de la Masa de la decisión de proceder con la liquidación anticipada de los valores.

Notar que el Emisor continuará pagando los intereses adeudados durante el periodo de liquidación anticipada de los valores. Sin embargo, si durante el periodo de liquidación anticipada de los valores se genera un incumplimiento en el pago de los intereses, si aplica el pago por mora conforme se indica en el acápite 2.3.5.

La entidad que realizará el pago es CEVALDOM y en caso de que la fecha de pago corresponda a un día no hábil o día feriado, la misma se trasladará al día laborable inmediatamente posterior en el próximo día hábil inmediato.

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

En caso de un incumplimiento de límites en relación de endeudamiento y liquidez establecidos en el acápite 2.10.4, el Emisor contará con un periodo de adecuación, que iniciará a partir de la ocurrencia del incumplimiento exclusivamente de los límites señalados en este párrafo, y hasta el próximo periodo reportado trimestralmente, para que pueda tomar las medidas correctivas necesarias para volver a estar en cumplimiento con los límites establecidos en el acápite 2.10.4., debiendo informar como hecho relevante a la Superintendencia del Mercado de Valores y por comunicación al Representante de la Masa de Obligacionistas el incumplimiento a dichas restricciones y la adecuación de los indicadores luego del periodo de adecuación. En caso de que por un segundo periodo consecutivo el emisor se encuentre en incumplimiento de los límites indicados anteriormente, los valores deberán ser liquidados a un precio que será como mínimo el valor nominal, de forma inmediata en un plazo de hasta noventa (90) días hábiles, tanto el

capital como los intereses transcurridos correspondiente a la fecha de liquidación de los valores. Se incluirá en la notificación de Hecho Relevante el inicio del período de liquidación por redención anticipada de los valores.

2.5.1. Forma de cálculo

No aplica.

2.6. Uso de 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.
 - a. Sustitución de la deuda bancaria actual del Emisor.

Los fondos captados por el presente Programa de Emisiones serán utilizados primero para cubrir total o parcialmente las obligaciones financieras del Emisor. Al momento de la colocación de los valores, se determinará cuáles deudas serán cubiertas por el emisor y se revelará en el aviso de colocación primaria los acreedores, monto adeudado y plazo de vencimiento que serán repagados.

Luego de cubrir total o parcialmente las obligaciones financieras del Emisor, 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, relacionadas a compra de suministros y pago a proveedores.

El Uso de los Fondos será estrictamente para el Emisor y no tendrá cabida a usarse para ninguna de las Subsidiarias.

El Uso de los Fondos para cada emisión a colocar del Programa de Emisiones será determinado en el Avisos de Colocación Primaria correspondiente.

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 las emisiones para cubrir dichas comisiones y gastos.

2.6.1. Uso de los Fondos para Adquisición de Activos

Los fondos provenientes de la presente Programa de Emisiones no serán destinados a la adquisición de activos fijos.

2.6.2. 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.

2.6.3. Uso de los Fondos para Financiamiento del Capital de Trabajo

Los fondos provenientes de la presente Programa de Emisiones podrán ser destinados al Financiamiento de Capital de Trabajo luego de amortizar deuda.



2.6.4. 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 financieros a largo y corto plazo que el Emisor mantiene actualmente. El monto total adeudado al 31 de marzo de 2021 por Ingeniería Estrella es Novecientos Dos Millones de Pesos Dominicanos con 00/100 (RD\$ 902,000,000.00), Ochenta y Ocho Millones Cuatrocientos Cincuenta y Un Mil Quinientos Nueve Dólares con Americanos con 17/100 (USD\$ 88,451,509.17) equivalente a Cinco Mil Ciento Nueve Millones Novecientos Sesenta y Cinco Mil Novecientos Cincuenta y Tres Pesos Dominicanos con 06/100 (RD\$5,109,965,953.06) usando una tasa de referencia de 57.771382 DOP x 1 USD y Cincuenta Millones de Gourdas Haitianas (HTG\$50,000,000.00) equivalentes a Cuarenta y Tres Millones Trescientos Treinta y Tres Mil Ciento Ochenta y Nueve Pesos Dominicanos con 89/100 (RD\$ 43,333,188.89). Esta deuda posee amortizaciones periódicas que deben pagarse en forma mensual, trimestral o semestral según sea el caso, y hasta su vencimiento.

Debajo se detallan los acreedores con el monto adeudado al 31 de marzo de 2021

- Facilidades Otorgadas en Pesos Dominicanos

Institución Financiera	Balance al 31 de marzo 2021 RD\$	Balance al 31 de marzo 2021 USD\$*	Tasa	Plazo de vencimiento	Uso de Fondos**
Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos	125,000,000.00	2,164,502.16	8.00%	1 año	
Banco de Reservas	187,000,000.00	3,238,095.24	10.00%	1 año	Capital de trabajo
Banco de Reservas	340,000,000.00	5,887,445.89	8.00%	1 año	Capital de trabajo
Banco Popular Dominicano	50,000,000.00	865,800.87	9.50%	1 año	Capital de trabajo
Banco Popular Dominicano	70,000,000.00	1,212,121.21	8.00%	1 año	Capital de trabajo
Banco Popular Dominicano	130,000,000.00	2,251,082.25	9.75%	1 año	Capital de trabajo
Total	902,000,000.00	15,619,047.62			

*Tasa de cambio 57.75

** Uso de fondos para préstamos tomados hace menos de un año

- Facilidades Otorgadas en Dólares Americanos

Institución Financiera	Balance al 31 de marzo de 2021 RD\$*	Balance al 31 de marzo de 2021 USD\$	Tasa	Plazo de vencimiento	uso de Fondos**
Banco Aliado, S.A. (Citibank New York)	403,434,860	6,985,885	5% + Lb	Noviembre 2024	Refinanciamiento
Banco De Occidente Panama SA (Citibank New York)	322,747,888	5,588,708	5% + Lb	Noviembre 2024	Refinanciamiento
Banco Internacional de Costa Rica, S.A. (Citibank New York)	268,956,573	4,657,257	5% + Lb	Noviembre 2024	Refinanciamiento
Banco LAFISE Panama, SA (Citibank New York)	161,373,944	2,794,354	5% + Lb	Noviembre 2024	Refinanciamiento

BPR Bank (Citibank New York)	56,646,288	980,888	5% + Lb	Noviembre 2024	Refinanciamiento
Citibank New York	201,760,481	3,493,688	5% + Lb	Noviembre 2024	Refinanciamiento
Global Bank (Citibank New York)	849,694,313	14,713,321	5% + Lb	Noviembre 2024	Refinanciamiento
RBC Trust Trinidad And Tobago Limited (Citibank New York)	268,956,573	4,657,257	5% + Lb	Noviembre 2024	Refinanciamiento
Reservas (Citibank New York)	2,313,026,529	40,052,407	5% + Lb	Noviembre 2024	Refinanciamiento
Leasing Popular	4,580,221	78,614	5.95%	Junio 2023	Compra de equipos
Leasing Popular	2,142,644	36,776	5.00%	Septiembre 2023	Compra de equipos
Leasing Popular	4,311,901	74,009	5.00%	Mayo 2024	Compra de equipos
Leasing Popular	5,421,963	93,062	5.00%	Abril 2025	Compra de equipos
Leasing Popular	3,624,589	62,212	5.95%	Marzo 2024	Compra de equipos
Leasing Popular	1,359,672	23,337	5.95%	Noviembre 2022	Compra de equipos
Leasing Popular	1,379,252	23,673	5.00%	Octubre 2024	Compra de equipos
Leasing Popular	794,991	13,645	5.00%	Noviembre 2023	Compra de equipos
Leasing Popular	1,606,421	27,572	5.95%	Noviembre 2022	Compra de equipos
Leasing Popular	4,529,510	77,744	5.95%	Mayo 2023	Compra de equipos
Leasing Popular	2,391,854	41,054	5.00%	Marzo 2024	Compra de equipos
Leasing Popular	1,782,725	30,599	5.95%	Marzo 2023	Compra de equipos
Leasing Popular	4,557,228	78,220	5.00%	Noviembre 2023	Compra de equipos
Leasing Popular	1,839,941	31,581	5.00%	Marzo 2024	Compra de equipos
Leasing Popular	12,908,918	221,567	4.75%	Septiembre 2024	Compra de equipos
Leasing Popular	15,034,025	258,043	4.75%	Octubre 2024	Compra de equipos
Leasing Popular	3,655,866	62,749	4.75%	Enero 2026	Compra de equipos

Leasing Popular	18,352,465	315,000	4.75%	Marzo 2025	Compra de equipos
Caterpillar Credito	8,968,241	153,291	5.50%	Octubre 2022	Compra de equipos
Caterpillar Credito	3,895,360	66,582	5.50%	Octubre 2022	Compra de equipos
Caterpillar Credito	4,855,362	82,991	5.90%	Febrero 2024	Compra de equipos
Caterpillar Credito	3,529,472	60,328	5.90%	Febrero 2022	Compra de equipos
Caterpillar Credito	4,793,448	81,932	5.90%	Marzo 2024	Compra de equipos
Caterpillar Credito	23,767,509	406,249	5.90%	Marzo 2024	Compra de equipos
Caterpillar Credito	1,261,885	21,569	5.90%	Febrero 2024	Compra de equipos
Caterpillar Credito	4,987,689	85,253	5.90%	Febrero 2024	Compra de equipos
Citibank Suc. Rep. Dom.	86,625,000	1,500,000	5.25%	Enero 2021	Capital de trabajo
Sogebank	29,250,000	500,000	11.00%	Diciembre 2021	Capital de trabajo
Banco Aliado-Leasing	1,160,355	20,093	9.00%	Septiembre 2024	Compra de equipos Livianos o Pesados
	5,109,965,953.06	88,451,509.17			

*Tasa de cambio 57.771382

** Uso de fondos para préstamos tomados hace menos de un año

▪ *Facilidades Otorgadas en Gurdas Haitianas*

Institución Financiera	Balance al 31 de marzo de 2021 HTG**	Balance al 31 de marzo de 2021 RD\$	Balance al 31 de marzo de 2021 USD\$*	Tasa	Plazo de vencimiento	Uso de Fondos
Sogebank	50,000,000	43,333,188.89	636,943	15.00%	Diciembre 2021	Capital de trabajo

* Tasa de Cambio de HTG a DOP 1.153850

**Tasa de cambio de HTG a USD 78.50.

2.7. Garantías

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.





2.8. Calificación de Riesgo de la Oferta Pública

2.8.1. Sociedad Calificadora 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

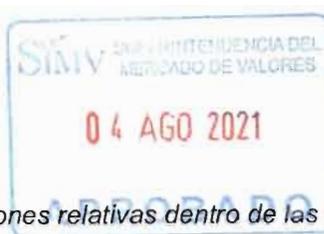
La calificación de riesgo utiliza una nomenclatura definida por la escala de riesgo según sea el caso. Para la calificación de instrumentos de deuda objeto de Oferta Pública, las calificadoras de riesgo deben estar inscritas en la SIMV. Es importante destacar que la calificación otorgada por las distintas 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 5.7 y 5.8, 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).

2.8.2. Calificación de Riesgo Asignada a los Valores

Calificadora de Riesgo	Calificación al Emisor	Calificación al Instrumento	Fecha
Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo	A-	A-	Junio 2021

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.

Calificadora de Riesgo	Calificación al Emisor	Calificación al Instrumento	Fecha
Pacific Credit Rating (PCR), S.R.L. Sociedad Calificadora de Riesgo	DOA+	DOA+	Julio 2021

Dentro de la nomenclatura utilizada por Pacific Credit Rating (PCR), S.R.L. Sociedad Calificadora de Riesgo, la calificación "DOA+", 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 períodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables."

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

2.8.3. Fecha de Calificación. Resumen del Informe de los Calificadores

Resumen de las calificaciones otorgadas por Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo a Ingeniería Estrella S.A. y al Programa de Emisiones:

Fundamentos de la Calificación:

La clasificación "A-" asignada a la solvencia y a la línea de bonos en proceso de Ingeniería Estrella, S.A. refleja un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Intermedia"

Ingeniería Estrella es una empresa constructora dedicada a la construcción de obras en los segmentos de infraestructura, edificaciones, desarrollo inmobiliario y paneles de concretos (Panelkret).

Al cierre de 2020, la disminución registrada en los ingresos de la compañía se encuentra asociada mayoritariamente a los efectos de la pandemia en la actividad de sus principales segmentos, implicando para algunos casos la paralización de ciertas obras durante los meses más complejos.

Así, los ingresos de Ingeniería Estrella y sus sucursales alcanzaron los RD\$ 7.692 millones, evidenciando una caída anual del 28,9%. Esto, se encuentra asociado a una baja en la actividad a nivel nacional (-29,8%) e internacional (-28%).

A igual fecha, al analizar la actividad a nivel nacional por unidad de negocios, y según su peso relativo, la mayor caída proviene del segmento infraestructura (-49,6%), seguido por edificaciones (-22%) y, en menor medida, por desarrollo inmobiliario (-11,7%).

La generación de Ebitda ajustado en 2020 se situó en los RD\$ 2.160 millones, registrando un crecimiento del 9,5% en comparación a fines de 2019. Esto, se encuentra asociado a mayores márgenes en algunos proyectos, sumado a nivel consolidado a una mayor disminución en los costos operacionales y gastos de administración durante el periodo analizado, en comparación a la caída observada en los ingresos.

El incremento del Ebitda ajustado, a pesar de la baja observada en los ingresos de la compañía, ocasionó que el margen Ebitda ajustado de Ingeniería Estrella y sus sucursales se situara en el 28,1%, a diciembre de 2020, cifra a por sobre lo registrado en 2019, pero por debajo de 2018.

Los pasivos financieros, presentaron un aumento anual del 35,8% observado a diciembre de 2020 se encuentra asociado principalmente a mayores necesidades de financiamiento de las operaciones, implicando un crecimiento en las obligaciones de corto plazo, en conjunto con la incorporación de cuentas por pagar a empresas relacionadas de largo plazo.

A pesar de los efectos de la pandemia los indicadores de cobertura de la empresa se mantienen acorde a los rangos esperados. Así, en 2020, el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado se incrementó hasta las 2,7 veces (2,2 veces en 2019) y la cobertura de Ebitda ajustado sobre gastos financieros se mantuvo en 3,0.

Actualmente, Ingeniería Estrella se encuentra inscribiendo un programa de bonos por \$ 5.600 millones, con vencimientos hasta 10 años, cuyo uso de fondos será para el refinanciamiento de pasivos financieros y parte del financiamiento del capital de trabajo.

Ante la colocación de los bonos corporativos, se espera que los indicadores financieros se sitúen en el caso del ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado por debajo de las 4,5 veces y la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros por sobre las 2,5 veces.

No existe ninguna relación de propiedad, negocios o parentesco entre Ingeniería Estrella S.A. (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 Ingeniería Estrella y al Programa de Emisiones:

En Comité Ordinario de Calificación de Riesgo, PCR decidió por unanimidad ratificar la calificación de "DOA+" al Emisor y otorgar "DOA+" al programa de emisión de Bonos Corporativos, ambas con perspectiva 'Estable'.

La calificación de riesgo de Ingeniería Estrella (Casa Matriz) & Sucursales (IE) se fundamenta en la reestructuración de sus pasivos por medio de la emisión de Bonos Corporativos sin garantía programada para el 2021. Igualmente, se sustenta en el mantenimiento sostenible de los indicadores de rentabilidad, así como los adecuados niveles de solvencia y liquidez. La calificación considera la trayectoria del Grupo Estrella, siendo IE el principal motor del dinamismo comercial de las empresas del Grupo y beneficiario del desempeño como accionista de las operaciones de las empresas relacionadas.

Resumen Ejecutivo:

- **Bonos Corporativos.** Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) y Sucursales tienen como objetivo para el 2021 realizar una emisión de Bonos Corporativos por una suma ascendente de RD\$5,600 millones por un plazo de 10 años. El propósito o usos de los fondos estarán orientados principalmente para refinanciamiento de pasivos financieros y el restante para capital de trabajo en las operaciones del Emisor, relacionadas a compra de suministros y pago a proveedores.
- **Disminución de los ingresos operativos y diversificación internacional.** Al 31 de diciembre de 2020, los ingresos ordinarios de IE tuvieron una variación negativa de 29.2%, por el decremento en la adjudicación de proyectos de infraestructura y desarrollo inmobiliarias. Por su parte, IE tiene como estrategia diversificar las contrataciones de obras en diferentes países de la región, como son Haití, Paraguay, Panamá y Costa Rica, favoreciendo de este modo la generación de caja y de divisas para la empresa.



- **Aceptables niveles de solvencia y cobertura.** Históricamente, IE ha reflejado un bajo nivel de endeudamiento patrimonial, dada la alta capitalización de la empresa y por el apoyo de los resultados de las subsidiarias y el desempeño de las sucursales en el extranjero. Al 31 de diciembre de 2020, registró 0.9 veces (diciembre 2019: 0.9 veces), similar a lo reflejado en los períodos analizados anteriormente, mostrando de esta manera el uso aceptable de las deudas bancarias y el compromiso de los accionistas en la continuidad de las operaciones. La relación de Deuda Financiera con EBITDA supuso un ligero revés al término del 2020 (5.0x), por mayor nivel de deudas bancarias de corto y largo plazo; no obstante, se constató un nivel de capacidad de pago aceptable. El EBITDA mostró un nivel excedente sobre los compromisos financieros (1.9 veces), aunque menor en comparación con los cortes fiscales analizados, pero razonables por el alto nivel de deudas bancarias incurridas en el período.
- **Aceptables las métricas de rentabilidad.** Según los cortes analizados, IE & Sucursales reflejó una ligera variación en los márgenes, debido a que el sector presenta una alta estacionalidad, exposición internacional y el desarrollo de los proyectos en curso. Al período de análisis del 2020, los márgenes se mostraron de la siguiente manera porcentual interanual; el margen bruto mejoró ligeramente 21.2%, debido a la eficiencia a nivel de costos de ventas. En cuanto al margen operativo, mostró un aumento porcentual interanual pasando de 9.2% a 14.4%, por decremento de los gastos generales y administrativos (-55.3%). Y, el margen neto se aumentó de 7.2% a 10.8%, por el incremento de participación de ganancias subsidiarias (+14.9%). Dado a lo anterior expuesto, el ROA reflejó 3%, similar a diciembre 2019 (2.9%). Asimismo, el ROE registró 5.6%, ligeramente menor a lo mostrado en el 2019 (5.7%), debido al aumento de la posición patrimonial (+11.5%).
- **Impulsor de la sinergia de las empresas de Grupo Estrella.** Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) & Sucursales (IE) tiene inversiones en diversas empresas que consolidan la sinergia comercial necesaria en la entrega de los productos y servicios ofrecidos; además, mantiene intereses económicos en otras empresas de menor participación que aportan en la generación de caja de la empresa. Asimismo, se observa una relevancia de los negocios y la facturación de IE para la generación de caja de las principales empresas del Grupo Estrella; constituyéndose de este modo como uno de los principales clientes, o el soporte para la continuación de las operaciones.
- **Trayectoria del Grupo Estrella.** El Grupo Estrella cuenta con una historia comercial acumulada de más de 30 años en el mercado dominicano, cuyo posicionamiento lo favorece como opción preferente en el desarrollo de infraestructuras públicas y proyectos de construcción. El conglomerado abarca desde empresas con orientación a la construcción hasta diversos sectores de la vida nacional, como son los medios de comunicación, energía, servicios hospitalarios, entre otros; fortaleciendo y apoyando de este modo estratégicamente a las empresas del Grupo.

No existe ninguna relación de propiedad, negocios o parentesco entre Ingeniería Estrella, S.A. (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).

2.9. Servicios de Pago, Registro y Custodio de los Valores

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 Ingeniería Estrella S.A., (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.

2.10. Restricciones a las que está sujeta el Emisor

Al 31 de marzo de 2021 el emisor posee financiamientos de largo plazo por RD\$ 4,846,597,448.63 con el Citibank N.A., los cuales contienen requisitos de índices financieros. A esta fecha, la empresa está en cumplimiento de dichos requisitos y parámetros. Los mismos se detallan a continuación:

1. Ratio de cobertura de intereses > 1.2x
2. Deuda Total Neta / EBITDA Ajustado*:
 - a. <6.5x al 30 de junio 2021
 - b. <5.0x al 31 de diciembre 2021
 - c. <3.0x a partir del 01 de enero 2020

**EBITDA sin beneficios por subsidiarias*



Ningún otro financiamiento del emisor impone restricciones, y las mencionadas anteriormente serán eliminadas al momento del repago del préstamo con el Citibank N.A. en virtud de lo señalado en el presente Prospecto en el acápite 2.10.6.

Una vez saldada esta deuda, el Emisor solo estará sujeto a las restricciones financieras detalladas en el acápite 2.10.4 del presente programa de emisiones sobre los Límites en relación de endeudamiento y liquidez.

2.10.1. Posible subordinación de los valores frente a otras deudas del Emisor

El presente Programa de Emisiones de Bonos Corporativos no constituye una deuda subordinada del Emisor. Si bien existe actualmente un crédito preferente, el mismo será repagado con esta emisión acorde al Uso de Fondos del Programa.

2.10.2. Orden de prelación del pago de las obligaciones por parte del Emisor en caso de insolvencia

El presente Programa de Emisiones no tendrá preferencia sobre otras obligaciones del Emisor en el caso de insolvencia. Los Obligacionistas, como acreedores quirografarios, poseen una prenda común sobre los bienes del Emisor, según establece el Artículo 2093 del Código Civil Dominicano.

El único acreedor con prelación en el cobro sobre la emisión es Citibank, N.A. pero esta deuda se estará repagando con los fondos percibidos por este programa de emisiones, notando que la prelación existirá mientras exista esta deuda conforme el detalle de las deudas del acápite 3.5.1

2.10.3. Cláusulas establecidas en relación a un posible incumplimiento de las obligaciones del Emisor

El Emisor reconoce que en caso de un 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 No. 249-17 y la reglamentación aplicable, la SIMV podrá suspender la negociación de los valores objeto del presente Prospecto, de acuerdo a lo previsto en el artículo 38 de la Ley No. 249-17, sin perjuicio de cualquier otra sanción aplicable en virtud de la legislación dominicana.

2.10.4. Límites en relación de endeudamiento y liquidez

El presente Programa de Emisiones establece los siguientes límites en relación a endeudamiento para el Emisor, los cuales serán calculados sobre los Estados Financieros Combinados de Ingeniería Estrella, S.A (Casa Matriz y Estrella Haití), aclarando que son establecidos por el Programa de Emisiones y no por otros compromisos financieros:

1. Cobertura: Ratio de cobertura de intereses = EBITDA / Gastos Financieros $\geq 1.00x$
2. Endeudamiento: Ratio de Apalancamiento = Deuda Financiera/Capital Contable $\leq 2.00x$

La periodicidad del cálculo de los límites de endeudamiento y liquidez establecido en el presente Programa de Emisiones será de manera trimestral, a los 15 días hábiles posterior al cierre de cada trimestre en línea con la normativa de remisión periódica. En caso de incumplimiento se genera una redención anticipada de los valores según el acápite 2.5. y dicho incumplimiento deberá ser notificado como hecho relevante a más tardar un (1) día hábil después de conocerse el incumplimiento.

De acuerdo a lo establecido en el acápite 2.6 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.

2.10.5. Créditos preferentes

Al momento de la elaboración del presente Prospecto de Emisión el único crédito que presenta prelación frente a los Bonos Corporativos es el crédito con Citibank N.A. Sin embargo, el mismo será saldado con los fondos provenientes de esta emisión, tomando en cuenta el acápite de Uso de Fondos descrito en este prospecto.

La razón por la cual la deuda con Citibank N.A. presenta prelación frente a los bonos corporativos, es porque este acreedor tiene registradas distintas garantías en primer orden, las cuales respetan la premisa fundamental en materia registral de "primero en el tiempo, primero en el derecho".

Las garantías vigentes al momento de redactar el Prospecto:

- 1) Cesión en garantía de pólizas de seguros de Ingeniería Estrella, S. A.;
- 2) Hipoteca convencional en primer rango otorgada por Ingeniería Estrella, S. A. sobre distintos inmuebles;
- 3) Prenda sobre el 100% de las acciones de Ingeniería Estrella, S. A. en el capital social de Hospital Metropolitano de Santiago, S.A.



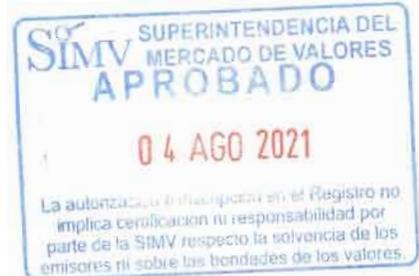
Al momento de la elaboración del Prospecto de Emisión, ninguna de las otras facilidades crediticias mencionadas en este Prospecto sostienen prelación frente a los Bonos Corporativos

2.10.6. Restricción del Emisor en relación con otros acreedores

En virtud de la deuda que mantiene actualmente el Emisor contraída con el Citibank N.A., Ingeniería Estrella debe mantener durante la vigencia de dicha deuda, los siguientes límites de endeudamiento:

1. Ratio de cobertura de intereses > 1.2x
2. Deuda Total Neta / EBITDA Ajustado*:
 - a. <6.5x al 30 de junio 2021
 - b. <5.0x al 31 de diciembre 2021
 - c. <3.0x a partir del 01 de enero 2020

**EBITDA sin beneficios por subsidiarias*



A marzo 2021, el Emisor se encuentra en cumplimiento de esta restricción presentando un indicador de Deuda Total Neta / EBITDA Ajustado* de 5.06x. y un indicador de Ratio de cobertura de intereses de 1.75x

2.10.7. Valores en circulación

Al momento de la elaboración de este Prospecto de Emisión, no existen valores en circulación de Ingeniería Estrella, S.A.

2.11. Aspectos sobre la Masa de Obligacionistas

2.11.1. Datos Generales del Representante de la Masa de 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 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, las condiciones de convocatoria y funcionamiento de las asambleas de la masa de obligacionistas se encuentran establecidas en el contrato del programa de emisiones.

La función del Representante de la Masa de Obligacionistas es asegurarse que cada una de las emisiones que componen el Programa de Emisiones, dan cumplimiento a la Ley núm. 249-17 del Mercado de Valores, Ley núm. 479-08 General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada y sus modificaciones, al Código Civil de la República

Dominicana, así como a las demás leyes, reglamentos, normas, circulares, oficios y normativas aplicables y actuar sobre el emisor en caso de una falla para defender a los obligacionistas.

2.12. Información sobre si la Emisión incorpora algún tipo de instrumento derivado

El presente Programa de Emisiones de Bonos Corporativos no contempla ni incorpora ningún instrumento derivado.

2.13. Información adicional para obligaciones convertibles o canjeables por acciones

El Emisor no cuenta con obligaciones convertibles o canjeables por acciones.

2.14. Distribución y Colocación Primaria de los Valores

2.14.1. Agente de colocación

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



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))

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



No existe ninguna relación de propiedad, negocios o parentesco entre Ingeniería Estrella S.A. (entidad Emisora de los Bonos) y 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)) actuando como Agente Estructurador y Colocador de esta Emisión de Bonos.

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)), 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.

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)) 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.

2.14.2. Modalidad de la 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.

La Colocación dirigida al público en general prevé prorrato en el caso de que los bonos demandados por los Inversionistas superen la oferta. Así mismo, se prevé prorrato 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.

2.14.3. Proceso de colocación

Conforme a lo establecido en el artículo 48 del Reglamento de Oferta Pública 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 y que no exceda Dos Millones de Pesos Dominicanos (DOP 2,000,000.00), conforme establece el párrafo I del artículo 48 del Reglamento de Oferta Pública. La suscripción de Valores de Oferta Pública en Mercado Primario, será efectuada en la BVRD 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 que establece 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.

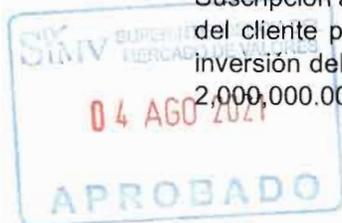
El prorrateo a realizar por parte de la BVRD será de conformidad a lo establecido en el Reglamento de Oferta Pública vigente y la normativa establecida por la BVRD aprobada por la Superintendencia del Mercado de Valores, para tales fines. A partir de la notificación de los resultados por la Bolsa de 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 puesto de bolsa receptor de la orden será el único que puede rechazar una Orden de Suscripción al momento de la adjudicación visto que este es el que debe verificar la disponibilidad del cliente para poder responder por su orden y cuando la SIMV determine que el monto de inversión del Pequeño Inversionistas sea superior a Dos Millones de Pesos Dominicanos (DOP 2,000,000.00), conforme establece el párrafo I del artículo 48 del Reglamento de Oferta Publica.





límite permitido. 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.

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 o cualquier Intermediario de Valores contratado por el Emisor, 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, cada Puesto de Bolsa o Intermediario de Valores contratado por el Emisor, 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 o cualquier Intermediario de Valores contratado por el Emisor 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 por parte de todos los Intermediarios de Valores supera el monto total pendiente por colocar de la Emisión, la BVRD 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.

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 Aviso de Colocación Primaria 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.

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

Los Intermediarios de Valores deberán indagar con los Inversionistas si han realizado las solicitudes de suscripción de valores de una misma Emisión en otro Intermediario de Valores, para que la suma a suscribir por parte de los Inversionistas no exceda el monto máximo disponible a suscribir por cada Emisión.

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 o del Intermediario de Valores contratado por el Emisor, 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 puede suceder a causa de 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 prorrato. 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.

Por favor notar como advertencia de que esta sección de colocación puede variar de conformidad a las Reglas de Negociación dictada por los Reglamentos Internos de la Bolsa de Valores.

2.14.4. Período de colocación primaria de la Oferta Pública

El Período de Vigencia para la colocación de los valores no podrá exceder los dos (2) años, sin embargo, tendrá lugar a solicitar una prórroga de hasta un (1) año vía una solicitud de manera motivada. 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. 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.

Citinversiones 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 contratado por el Emisor 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.

2.15. Negociación del Valor en el 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. Dicho Hecho Relevante será publicado en la página de internet del Emisor: www.estrella.com.do, de la SIMV: www.simv.gov.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 las normativas vigentes aplicables sobre los valores objeto de oferta pública 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.

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.

2.16. Comisiones y Gastos

2.16.1. Comisiones y Gastos a cargo del Emisor

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 (USD)	5,600,000,000.00			
Tasa de Cambio *	57.4720			
Gastos Puntuales			Costo Único	
	Organismo Receptor	% del Monto del Programa de Emisiones	Monto en Dolares Americanos	Monto en Pesos Dominicanos
Comisión Estructuración y Colocación	Citiinversiones de Titulos y Valores	0.750%	730,790.65	42,000,000.00
Depósito Documentación del Programa de Emisiones	SIMV	0.001%	869.99	50,000.00
Inscripción Nuevo Emisor	BVRD	0.000%	450.92	25,915.00
Inscripción Oferta Pública de Valores de Renta Fija	SIMV	0.0500%	48,719.38	2,800,000.00
Registro Preliminar del Programa	BVRD	0.000%	174.00	10,000.00
Inscripción por Emisión (A medida en que se coloquen)	BVRD	0.040%	39,323.50	2,260,000.00
Registro del Programa de Emisiones de Oferta Pública	CEVALDOM	0.004%	4,349.94	250,000.00
Comisión por pago/cobro de principal o amortización**	CEVALDOM	0.050%	49,154.37	2,825,000.00
Calificación de Riesgos	Feller Rate y Pacific Credit	0.031%	30,000.00	1,724,160.00
Publicidad, Mercadeo y Otros Costos***		0.003%	2,609.97	150,000.00
Total Gastos Puntuales (una sola vez)			906,442.70	52,095,075.00
Gastos Periódicos			Costo Anual	
		% del Monto del Programa de Emisiones	Monto en Dolares Americanos	Monto en Pesos Dominicanos
Mantenimiento	BVRD	0.036%	35,077.95	2,016,000.00
Mantenimiento	SIMV	0.001%	869.99	50,000.00
Comisión por pago/cobro de Intereses***	CEVALDOM	0.005%	4,871.94	280,000.00
Calificación de Riesgo	Feller Rate y Pacific Credit	0.022%	21,600.00	1,241,395.20
Representante de la Masa de Obligacionistas	Salas Piantini & Asociados	0.008%	8,260.00	474,718.72
Total Gastos Anuales			109,655.38	6,302,113.92
Total de Gastos en el Primer Año			1,016,098.08	58,397,188.92

*Tasa de Compra Spot del Banco Central al 17 de Junio de 2021

**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 10% anual en DOP

2.16.2. Comisiones y Gastos a cargo de Inversorista

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, los Agentes de Depósito podrán transferir los referidos cargos a los Inversoristas.

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 Inversorista, 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: 0.0061% por el monto promedio mensual de custodia registrado en las cuentas bajo su administración, Mensual.
- Transferencia de Valores entre Cuentas de un mismo Titular: RD\$300.00
- Certificaciones con Reserva de Prioridad: RD\$600.00



- Certificaciones y constancias: RD\$300.00
- Cambios de Titularidad: RD\$5,000.00
- Registro de Prenda: RD\$2,800.00
- Aplicación Ejecución Extrajudicial de Prenda: 2.5% del monto
- Trámite Ejecución Extrajudicial de Prenda: RD\$6,000.00

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 (https://www.cevaldom.com/services/servicios_de_oferta_publica/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.

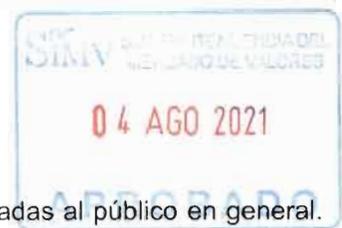
La Tarifa de Regulación C será calculada en base a cada pacto registrado por punta y pagada dentro de los primeros diez (10) días hábiles del mes siguiente de cada trimestre.

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.

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.

2.17. Régimen Fiscal Aplicable a los Valores

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

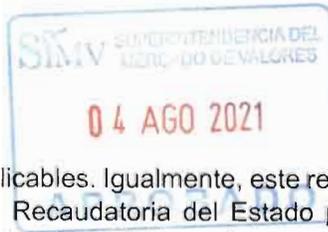
En ningún caso el Emisor será el responsable de cualquier impuesto o gravamen que corresponda a los Obligacionistas de los Bonos. De acuerdo al artículo 329 de la Ley del Mercado de Valores (en lo adelante “LMV”), los rendimientos y las transacciones realizadas en el mercado de valores se encuentran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



Oferta pública 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

3. INFORMACIÓN DEL EMISOR

3.1. Identificación del Emisor

3.1.1. Denominación Legal del Emisor

Ingeniería Estrella, S.A. (RNC 1-02-31881-6)

3.1.2. Objeto Social

Realizar estudios, proyectos, planos, construcciones de cualquier naturaleza, urbanizar terrenos, construir edificios, viviendas en los terrenos urbanizados, comprar, vender, permutar, arrendar, alquilar o dar en venta parcelas, solares, edificios y viviendas.

3.1.3. Sector Económico

Construcción.

3.1.4. Actividad Principal del Emisor

Construcciones civiles de todo tipo.

3.1.5. Página Web

www.estrella.com.do



3.1.6. Dirección Electrónica y Persona de Contacto

Las personas de contacto son el Vicepresidente del Consejo de Administración y Presidente Ejecutivo de la División de Proyectos del Grupo Estrella, Manuel Genao Peralta y la Directora de Planificación Estratégica y Financiera, Esther Gómez. Su direcciones de correo electrónico son mgenao@estrella.com.do y egomez@estrella.com.do

3.1.7. Número de Teléfono y Fax

+1-809-247-3434

3.1.8. Fecha de Constitución del Emisor

Ingeniería Estrella, S.A. se constituyó mediante una Asamblea General Constitutiva de fecha 20 de abril de 1992.

3.1.9. Domicilio Social del Emisor

República Dominicana.

3.1.10. Jurisdicción bajo la cual está constituida

Ingeniería Estrella, S.A. está constituida de conformidad con las leyes vigentes de la República Dominicana.

3.1.11. Capital Social

A la fecha de elaboración del presente Prospecto, el Capital Social de Ingeniería Estrella estaba fijado en la suma de Mil Seiscientos Millones De Pesos Dominicanos con 00/100 (RD\$1,600,000,000.00) dividido en Dieciséis Millones de (16,000,000) de acciones, por un valor nominal de Cien Pesos Dominicanos con 00/100 (RD\$100.00) cada una.

3.1.12. Inicio de Actividades y Tiempo de Operación

Ingeniería Estrella, S.A. inició sus operaciones en la República Dominicana en el año 1992 como una oficina de ingeniería y arquitectura, que fue adquiriendo operaciones para poder construir hasta tener la integración vertical de hoy en día bajo Grupo Estrella.

3.2. Capital del Emisor

A la fecha de elaboración del presente Prospecto, el Capital Social de Ingeniería Estrella estaba fijado en la suma de Mil Seiscientos Millones De Pesos Dominicanos con 00/100 (RD\$1,600,000,000.00) dividido en Dieciséis Millones de (16,000,000) de acciones, por un valor nominal de Cien Pesos Dominicanos con 00/100 (RD\$100.00) cada una.

Las acciones del Emisor serán únicamente nominativas y no existen acciones al portador ni acciones que no representen el capital. A la fecha de la elaboración del presente Prospecto, el Capital Social es de Mil Seiscientos Millones De Pesos Dominicanos con 00/100 (RD\$1,600,000,000.00) dividido en Dieciséis Millones de (16,000,000) de acciones.

Los accionistas de Ingenierías Estrella, S.A. se desglosan de la siguiente manera:

- Accionista 1: Grupo Estrella Holdings con 99.75%
- Accionista 2: Media Sun Holdings con 0.25%

Los Estatutos Sociales en su artículo 13 indican que "*Sin perjuicio de cualesquiera otros derechos inherentes a las acciones de conformidad con la Ley y con lo previsto en los Estatutos, las acciones confieren a sus titulares los siguientes derechos: 1) Derecho de voz y voto, 2) Derecho de información, 3) Derecho a percibir dividendos, 4) Derechos sobre los activos, 5) Derecho de suscripción preferente en la emisión de nuevas acciones...*"



Así mismo, en el artículo 27.1, de los Estatutos Sociales, se establece que *“Todo Accionista tiene derecho y se compromete a hacer sus mejores esfuerzos para concurrir y votar en cualquier Asamblea General, ya sea en persona o haciéndose representar por un mandatario, sea cual fuere el número de acciones que tenga...”*.

Los accionistas de IE cuentan con sus derechos, y dispone de un área para la comunicación con los accionistas, pero no designada formalmente. Existe una normativa para las reuniones de la Junta de Accionistas y se le tiene permitido a los mismo proponer puntos a debatir en sus reuniones y delegar los votos a través de un procedimiento formal.

Ingeniería Estrella S.A. no ha recibido pagos de capital con bienes en naturaleza por el 10% o más de su capital.

De frente a los dividendos, Según el artículo 52 de los Estatutos Sociales:

“Podrán ser repartidas a título de dividendo entre los accionistas que figuren en los registros de la Sociedad al término del ejercicio social recién transcurrido, y según lo decida la Asamblea General la totalidad o parte de las utilidades que resulten de la Sociedad después de haber hecho la provisión para el pago del Impuesto sobre la Renta y cualesquiera otras provisiones que decida el Consejo de Administración, de haber hecho el aporte al Fondo de Reserva Legal; separar las compensaciones o bonificaciones destinadas a funcionarios y empleados de la Sociedad de acuerdo con los que determine la Asamblea General y de hacer las reservas que ella establezca. Asimismo, podrá repartirse a dichos Accionistas a título de dividendo, utilidades no distribuidas correspondientes a ejercicios anteriores.

52.1. Los dividendos por decisión del Consejo de Administración, podrán ser pagados por adelantado, en la forma de avances parciales contra los dividendos de fin del ejercicio fiscal, por los montos que decida el Consejo de Administración, siempre que la Sociedad haya tenido beneficios en los últimos dos (2) ejercicios sociales y que durante el ejercicio social en curso tengan beneficios y se prevea tenerlos para el ejercicio social completo.”

En los últimos tres años no se han distribuido dividendos.

3.3. Consejo de Administración o Gerencia y Ejecutivos Principales

El Consejo de Administración del Emisor tiene nueve miembros:

Nombre	Nacionalidad	Posición en el Consejo
Manuel Estrella Cruz	Dominicano	Presidente
Manuel Genao	Dominicano	Vicepresidente
Manuel Estrella Tavárez	Dominicano	Secretario
Luis Canela	Dominicano	Tesorero
Frank Moya Pons	Dominicano	Vocal
Alvaro Poncioni	Francés	Vocal
Rainer Aristy	Dominicano	Vocal
Giuseppe Maniscalco	Italiano	Vocal
Pedro Estrella	Dominicano	Vocal

Manuel Estrella Cruz: Presidente



Es actualmente el Presidente-Fundador de Grupo ESTRELLA. Graduado Magna Cum Laude en Ingeniería Civil en la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra en el año 1983, de Maestría en Administración de Empresas en 1995 y Maestría en Finanzas Corporativas en 2003.

Como empresario ha diversificado sus negocios adquiriendo participación importante en Multimedios del Caribe, compañía propietaria del periódico El Caribe y las estaciones de televisión y radio CDN, en el Hospital Metropolitano de Santiago, en el Aeropuerto Internacional del Cibao, en Ferretería Ochoa y en AES Dominicana, proveedora de soluciones energéticas. En la actualidad, preside el Centro Cultural Dominicano Americano y también la directiva del Cibao Fútbol Club, equipo que representa a Santiago en la Liga Dominicana de Fútbol.

Su experiencia incluye:

- Docente en el área estructural del Departamento de Ingeniería Civil de la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra
- Miembro de la Junta de Directores de la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra
- Miembro directivo de la Asociación de Industrias de la República Dominicana
- Miembro directivo del Consejo Nacional de Empresa Privada
- Miembro directivo de la Junta Monetaria del Banco Central de la República Dominicana
- Miembro directivo de la Cámara Americana de Comercio
- Miembro directivo de la Fundación Institucionalidad y Justicia, de EDUCA
- Miembro directivo de la Asociación de Comerciantes e Industriales de Santiago

Manuel Genao Peralta: Vicepresidente

Es actualmente el Vicepresidente del Consejo de Administración de Ingeniería Estrella y actual Presidente Ejecutivo de la División de Proyectos del Grupo Estrella. De igual modo, forma parte de su Comité Ejecutivo y de Recursos Humanos. Graduado de Ingeniería Civil de la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra, con Maestría en Gestión de Empresas y egresado de la North Carolina State University con especialidad en Construction Engineering and Management.

Su experiencia incluye:

- Vicepresidente Ejecutivo del Grupo Estrella
- Vicepresidente del Comité Ejecutivo y de Recursos Humanos del Grupo Estrella
- Participación destacada en la dirección de su estrategia de diversificación de negocios y su expansión geográfica a nivel internacional
- Vocal de la Asociación de Industriales de la Región Norte (AIREN)
- Tesorero del Consejo de Administración de Consorcio Minero Dominicano

Manuel Estrella Tavárez: Secretario

Es actualmente Secretario del Consejo de Administración de Ingeniería Estrella y Director de la División Internacional de Proyectos del Grupo Estrella. Graduado de Ingeniería Civil de la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra, con formación administrativa de la Universidad de Columbia, Nueva York, Estados Unidos. Además, ha realizado estudios especializados de Negociación Estratégica en Yale University y recibió su título de MBA en Barna Business School.

Su experiencia incluye:

- Secretario del Comité Ejecutivo y de Recursos Humanos del Grupo Estrella
- Encargado de la Dirección Equipo Pesado y la supervisión del sistema integrado bajo estándares internacionales



- Estructurar el Departamento Comercial de Estrella (2013-2015), el cual coordina las operaciones de Presupuestos y Cotizaciones, Ventas de Productos, Administración Comercial, Mercadeo y Servicio al Cliente
- Vicepresidente de Desarrollo de Estrella, teniendo como responsabilidad la supervisión del sistema integrado de gestión bajo estándares internacionales
- Vocal en la Asociación de Comerciales e Industriales de Santiago (ACIS)

Luis Canela: Tesorero

En adición a su cargo de actual Tesorero del Consejo de Administración de Ingeniería Estrella, es Presidente del Comité de Auditoría, Riesgo y Cumplimiento del Grupo Estrella y ocupa la posición de Vicepresidente de Inversiones. Cuenta con un Máster en Economía de Victoria University of Manchester.

Su experiencia incluye:

- Docente de Economía en la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra de Santiago
- Secretario Ejecutivo del Directorio de Desarrollo Industrial de la entonces Secretaría de Estado de Industria y Comercio
- Director del Departamento de Cambio Extranjero del Banco Central de la República Dominicana
- Administrador General de Banco de Reservas de la República Dominicana
- Asesor Externo del Grupo Financiero Popular, Panamá
- Vicepresidente de la Editora El Caribe de República Dominicana

Frank Moya Pons: Vocal

Es actualmente Vocal del Consejo de Administración de Ingeniería Estrella. Recibió su doctorado en Historia Latinoamericana y Desarrollo Económico en la Universidad de Columbia, en Nueva York. Fue profesor de Historia Latinoamericana en Columbia, de Historia del Caribe en la Universidad de Florida y de Historia Dominicana de la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra. Actualmente es miembro del Comité Ejecutivo del Plan Sierra y secretario de la Junta de Directores de la Fundación Patronato Cueva de las Maravillas, Inc., junto con varias otras posiciones directivas y de asesoría en diversas instituciones.

Su experiencia incluye:

- Director de Investigaciones del Instituto de Estudios Dominicanos del City College de la Universidad de la Ciudad de Nueva York, Estados Unidos
- Director de Investigaciones del Fondo para el Financiamiento de la Microempresa, en Santo Domingo, República Dominicana
- Director Ejecutivo del Fondo para el Avance las Ciencias Sociales
- Director del Museo de las Casas Reales
- Presidente de la Sociedad Dominicana de Bibliófilos
- Secretario Ejecutivo de Forum, Inc.
- Secretario de Estado de Medio Ambiente y Recursos Naturales
- Presidente de la Academia Dominicana de la Historia

Alvaro Poncioni: Vocal

Es actualmente Vocal del Consejo de Administración de Ingeniería Estrella. Es Licenciado en Letras, Literatura y Civilización Hispanoamericana de la Université Rennes II de Francia. Cuenta



con maestrías en Finanzas, Administración Pública y Relaciones Internacionales. A lo largo de su carrera profesional, Poncioni ha estrechado relaciones de alto nivel, tanto en el sector privado como en el público, en Europa, África del Norte, Latinoamérica y Asia.

Su experiencia incluye:

- Banquero de inversión en Morgan Stanley
- Director Global del sector Materiales de Construcción
- Escritor de artículos de opinión sobre finanzas públicas y relaciones internacionales en los periódicos Les Echos de Francia y Jornal do Brasil

Rainer Aristy: Vocal

Es actual Vocal del Consejo de Administración de Ingeniería Estrella. De igual modo, ocupa el cargo de Vicepresidente de Proyectos y Compras de Grupo Estrella desde el año 2015 y socio fundador de Acero Estrella. Graduado de Ingeniería Civil y Maestría en Administración de Empresas de la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra. Además, es poseedor del título de Master Science of Engineering de Utah State University.

Durante su carrera profesional dentro del Grupo Estrella, ha conducido, la introducción al mercado dominicano del sistema *metaldeck* para la construcción de edificios, y la reingeniería de las operaciones de la empresa, enfocándola en procesos que forman parte de una cadena de servicio al cliente.

Su experiencia incluye:

- Director General de Acero Estrella
- Premio Nacional a la Calidad del Sector Privado, renglón Gran Industria

Giuseppe Maniscalco: Vocal

Es actual Vocal del Consejo de Administración de Ingeniería Estrella. De igual modo es el actual Presidente de la División Industrial del Grupo Estrella, la cual incorpora a las empresas Consorcio Minero Dominicano, Acero Estrella, American Steel Building y North West Industries. Es Ingeniero Civil egresado de la Universidad Metropolitana de Venezuela y del Programa de Administración de Empresas del Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresas (IPADE) en el mismo país.

Su experiencia incluye:

- Más de 34 años experiencia en la industria cementera, especialmente en la dirección general y planificación estratégica global de este sector en Europa, América Latina y Asia.
- Miembro de la Junta Directiva de una de las mayores empresas de construcción en Vietnam.
- Dirección general de la División de Materiales de Construcción de empresas multinacionales en países como España, Venezuela, Puerto Rico, Costa Rica y otros países de Centroamérica.
- Miembro de Consejo de Gerencia de Acero Estrella
- Miembro del Consejo de Administración de Consorcio Minero Dominicano.

Pedro Estrella: Vocal



Es actual vocal del Consejo de Administración de Ingeniería Estrella y ocupa la posición de Director de la Oficina de Transformación del Grupo ESTRELLA. A través de esta estructura se analizan ejes específicos de las empresas y se trazan acciones inmediatas que potencien su viabilidad financiera y operativa. Es Ingeniero Civil egresado de la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra con Master in Business Administration en Columbia Business School. Realizó estudios de emprendimiento y liderazgo realizados en Babson College y The Leadership Institute.

Su experiencia incluye:

- Miembro del Consejo de Gerencia de Acero Estrella
- Miembro del Consejo de Administración de Consorcio Minero Dominicano

Los Principales Ejecutivos del emisor son:

Nombre	Nacionalidad	Posición en la empresa
Manuel Genao	Dominicano	Presidente Ejecutivo
Luis Canela	Dominicano	Vicepresidente Financiero
Luis Mella	Dominicano	Vicepresidente Administrativo
Manuel Estrella Tavarez	Dominicano	Director General
Juan Camilo Medina	Colombiano	Director de Desarrollo
Luis Bartolomeu	Brasileño	Asesor Comercial
Carlos Peralta	Dominicano	Director República Dominicana

3.4. Información Adicional en Materia de Gobierno Corporativo

No aplica.

3.5. Compromisos Financieros del Emisor

3.5.1. Importe Global de las demás Deudas

Al 31 de marzo de 2021, Ingeniería Estrella, S.A. tiene en existencia deuda bancaria a corto plazo por un monto de Mil Sesenta y Un Millones Doscientos Ocho Mil Ciento Ochenta y Ocho pesos con 89/100 Pesos Dominicanos con 20/100 Centavos (RD\$ 1,061,208,188.89) y deuda a largo plazo por un monto de Ochenta y Seis Millones Cuatrocientos Cincuenta y Un Mil Quinientos Nueve Dólares Estadounidenses Dólares 17/100 Centavos (US\$ 86,451,509.17) equivalente a Cuatro Mil Novecientos Noventa y Cuatro Millones Noventa Mil Novecientos Cincuenta y Tres Pesos Dominicanos con 06/100 Centavos (RD\$ 4,994,090,953.06).

Préstamo a Corto Plazo

El Emisor mantiene facilidades de crédito a corto plazo por un monto de RD\$ 1,061,208,188.89, con vencimiento no mayor a un año con múltiples bancos del sector financiero dominicano como se detalla a continuación:

Entidad Financiera	Balance en DOP	Balance en USD*	Tasa	Plazo de vencimiento	Garantía
Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos	125,000,000	2,164,502	8.00%	1 año	Fiador Solidario Manuel Estrella
Banco de Reservas	187,000,000	3,238,095	10.00%	1 año	Sin garantía
Banco de Reservas	340,000,000	5,887,446	8.00%	1 año	Sin garantía
Banco Popular Dominicano	50,000,000	865,801	9.50%	1 año	Garantía Solidaria Manuel Estrella
Banco Popular Dominicano	70,000,000	1,212,121	8.00%	1 año	Garantía Solidaria Manuel Estrella
Banco Popular Dominicano	130,000,000	2,251,082	9.75%	1 año	Manuel Estrella
Citibank Suc. Rep. Dom.	86,625,000	1,500,000	5.25%	180 días	Sin garantía
Sogebank LC USD	29,250,000	500,000	11.00%	1 año	Sin garantía



Sogebank LC HTG	43,333,189	636,943	15.00%	1 año	Sin garantía
Total	1,061,208,188.89	18,255,990			

* Conversión USD a una tasa de 58.129314

Préstamo a Largo Plazo

El Emisor mantiene préstamos a largo plazo por un monto de US\$ 86,451,509.17. Los mismos pagan intereses mensuales por US\$14,571.19 y amortiza capital US\$68,831.29. Por otra parte, la facilidad crediticia adquirida través del Citibank New York paga intereses semestrales por USD\$3,311,161.50 con amortización de capital por US\$ 10,000,000.00 pagaderos a partir de noviembre 2022. Estos préstamos fueron tomados para compra de equipos de transporte livianos y pesados, maquinarias y equipos, mobiliarios de oficina y reestructuración de deuda a corto plazo a largo plazo. Ver detalle de estos préstamos a continuación:

Entidad Financiera	Balance en DOP	Balance en USD*	Tasa	Plazo de vencimiento	Garantía
Banco Aliado, S.A. (Citibank New York)	403,434,860	6,985,885	5%+Lb 6M	Noviembre 2024	Estrella Energy
Banco De Occidente Panama SA (Citibank New York)	322,747,888	5,588,708	5%+Lb 6M	Noviembre 2024	Estrella Energy
Banco Internacional de Costa Rica, S.A. (Citibank New York)	268,956,573	4,657,257	5%+Lb 6M	Noviembre 2024	Estrella Energy
Banco LAFISE Panama, SA (Citibank New York)	161,373,944	2,794,354	5%+Lb 6M	Noviembre 2024	Estrella Energy
BPR Bank (Citibank New York)	56,646,288	980,888	5%+Lb 6M	Noviembre 2024	Estrella Energy
Citibank New York	201,760,481	3,493,688	5%+Lb 6M	Noviembre 2024	Estrella Energy
Global Bank (Citibank New York)	849,694,313	14,713,321	5%+Lb 6M	Noviembre 2024	Estrella Energy
RBC Trust Trinidad And Tobago Limited (Citibank New York)	268,956,573	4,657,257	5%+Lb 6M	Noviembre 2024	Estrella Energy
Reservas (Citibank New York)	2,313,026,529	40,052,407	5%+Lb 6M	Noviembre 2024	Estrella Energy
Leasing Popular	4,580,221	78,614	5.95%	Junio 2023	Fiador Solidario Manuel Estrella
Leasing Popular	2,142,644	36,776	5.00%	Septiembre 2023	Fiador Solidario Manuel Estrella
Leasing Popular	4,311,901	74,009	5.00%	Mayo 2024	Fiador Solidario Manuel Estrella
Leasing Popular	5,421,963	93,062	5.00%	Abril 2025	N/A
Leasing Popular	3,624,589	62,212	5.95%	Marzo 2024	Fiador Solidario Manuel Estrella
Leasing Popular	1,359,672	23,337	5.95%	Noviembre 2022	Fiador Solidario Manuel Estrella
Leasing Popular	1,379,252	23,673	5.00%	Octubre 2024	Fiador Solidario Manuel Estrella
Leasing Popular	794,991	13,645	5.00%	Noviembre 2023	Fiador Solidario Manuel Estrella
Leasing Popular	1,606,421	27,572	5.95%	Noviembre 2022	Fiador Solidario Manuel Estrella
Leasing Popular	4,529,510	77,744	5.95%	Mayo 2023	Fiador Solidario Manuel Estrella
Leasing Popular	2,391,854	41,054	5.00%	Marzo 2024	Fiador Solidario Manuel Estrella
Leasing Popular	1,782,725	30,599	5.95%	Marzo 2023	Fiador Solidario Manuel Estrella
Leasing Popular	4,557,228	78,220	5.00%	Noviembre 2023	Fiador Solidario Manuel Estrella
Leasing Popular	1,839,941	31,581	5.00%	Marzo 2024	Fiador Solidario Manuel Estrella



Leasing Popular	12,908,918	221,567	4.75%	Septiembre 2024	N/A
Leasing Popular	15,034,025	258,043	4.75%	Octubre 2024	N/A
Leasing Popular	3,655,866	62,749	4.75%	Enero 2026	N/A
Leasing Popular	18,352,465	315,000	4.75%	Marzo 2025	N/A
Caterpillar Credito	8,968,241	153,291	5.50%	Octubre 2022	Acero Estrella
Caterpillar Credito	3,895,360	66,582	5.50%	Octubre 2022	Acero Estrella

* Conversión USD a una tasa de 57.7675393

Al 31 de marzo del año 2021, el capital y los pasivos de El Emisor representan un 55% y un 45%, respectivamente, del total de activos.

Al momento de la elaboración del presente Programa de Emisiones de Bonos Corporativos, el Emisor no ha incumplido pagos de intereses o de principal. De igual forma, no existen resoluciones dictadas por organizaciones autorreguladas que representen una sanción para Ingeniería Estrella o que hayan sido ejecutadas en los últimos (3) tres años.

3.5.2. Importe Global de los Auales, Fianzas y otros compromisos

Al 31 de marzo de 2020 Ingeniería Estrella y subsidiarias presenta un total de RD\$ 29,795,069 correspondientes a fianzas y depósitos de alquileres, los cuales se distribuyen de la siguiente manera:

Ingeniería Estrella y Combinados posee un total RD\$15,367,141 en fianzas y depósitos de alquileres, de los cuales RD\$686,638.82 corresponde a fianzas con la CDEEE, así como fianzas laborales. El monto restante de RD\$ 14,680,502 corresponden a Depósitos por alquileres.

Acero Estrella y Subsidiarias posee un total de RD\$6,619,924 en fianzas y depósito de alquileres, de los cuales RD\$ 4,192,778 corresponden a fianzas con la CDEEE y CODETEL. En adición, RD\$ 2,427,146 en depósito de alquileres.

Consortio Minero Dominicano cuenta con un total de RD\$7,808,004 en fianzas y depósito de alquileres, de los cuales RD\$ 6,689,893 corresponden a fianzas con la CDEEE, así como fianzas laborales. El valor restante por RD\$ 1,118,111 corresponde a depósitos de alquileres.

Ingeniería Estrella, S.A. no funge como garante en ningún aval o fianza de las subsidiarias.

El Emisor no ha incurrido en ningún incumplimiento de los pagos por intereses o por devolución del principal o la existencia de resoluciones dictadas por la Superintendencia u entidades autorreguladoras que representen una sanción al emisor y que se encuentren debidamente ejecutadas en los últimos dos (2) años.

3.6. Informaciones sobre el Negocio del Emisor

3.6.1. Historia y Evolución del Emisor

1983: Origen del Grupo ESTRELLA en el sector construcción de la República Dominicana.

1990: Creación de Ingeniería ESTRELLA para ofertar servicios de movimiento de tierra y construcción privada.

1993: Inicio de la estrategia de integración vertical de Ingeniería Estrella en el sector construcción con la creación de Acero Estrella, concebida para satisfacer la demanda de estructuras metálicas en la Región del Cibao.

2001: Las empresas invierten en la creación del Aeropuerto Internacional del Cibao

2003: Inicia operaciones Concredom, sumando el hormigón a la cartera de productos y servicios del grupo



2004: En alianza con Grupo Linda, Estrella adquiere el 50% de participación en Multimédios del Caribe

2004: Se inicia la producción de laminados en frío bajo la nueva subsidiaria Northwest Industries

2007: Expansión regional a Haití

2008: Estrella invierte en el HOMS, Centro de medicina avanzada fundamentado en la ciencia y el humanismo

2010: Ferretería Ochoa se suma a la cartera de inversiones del Grupo Estrella

2013: Inicio de la molienda de Cemento PANAM, bajo Consorcio Minero Dominicano, parte de la integración en los servicios de construcción

2014: Alianza entre Estrella y AES, convirtiéndose en el primer grupo local en asociarse con AES

2016: Consorcio Minero Dominicano incorpora la línea de producción de Clinker, cemento Portland y agregados

2017: Expansión regional a Panamá

2018: Expansión regional a Costa Rica

2019: Expansión regional a Paraguay

3.6.2. Descripción de las Actividades del Emisor

3.6.2.1. Actividades y Negocios Principales

Ingeniería Estrella S.A., constituye la única empresa de construcción del país totalmente integrada en todas las fases de la ejecución de los proyectos. Estos incluyen desde obras de infraestructura vial, transporte, energéticas e hidráulicas, hasta edificaciones multipisos con fines institucionales, industriales, comerciales, turísticos y habitacionales. Cabe destacar que Ingeniería Estrella realiza sus actividades directamente y si bien existe una integración vertical, cada subsidiaria es responsable de cumplir con sus acuerdos y actividades.

Su participación dentro del Grupo ESTRELLA, le permite generar sinergias operativas con las otras unidades de negocio, que permiten la optimización de recursos, el aumento de la capacidad de respuesta y la realización mejores estimaciones de costos, que se traducen en propuestas más competitivas en el mercado.

Dentro de las actividades que desarrolla Ingeniería Estrella S.A. para la ejecución de los proyectos contratados se encuentran:

- **Diseño.** A través de su Oficina Técnica Integrada, se ofrecen servicios de diseños integrados con tecnología Building Information Modeling (BIM) incorporando las disciplinas de ingeniería estructural, arquitectura, diseño mecánico y de redes bajo un modelo de construcción virtual.
- **Construcción.** En la ejecución de los proyectos para diversos sectores de la economía nacional intervienen el uso de equipos de movimiento de tierra para labores de ingeniería. También la ejecución de la obra civil, la cual, dependiendo de las características y particularidades de cada proyecto, pueden intervenir el resto de la cartera de productos y servicios del Grupo ESTRELLA. Esto incluye desde la construcción metálica de Acero ESTRELLA, el suministro de Cemento Portland de Cemento PANAM y el vaciado de hormigón de Concreto PANAM.



- Terminaciones. En el caso de las edificaciones, y dependiendo del alcance de la contratación puede incluir cierres en laminados, paneles de concreto liviano Panelkert, jardinería, equipamiento, entre otros.

Ingeniería ESTRELLA es una constructora de obras de infraestructura y edificaciones, que accede a la ejecución de los trabajos luego de su contratación por parte de los clientes y organismos a cargo. En el caso de las obras de infraestructura, la mayor parte de los contratos llegan a través de su selección luego de agotar minuciosos procesos de licitación donde participan múltiples organizaciones. En esos procesos de licitación, las empresas calificadas deben cumplir con requisitos que exceden a su capacidad técnica como temas asociados a manejo financiero y de cumplimiento.

Las edificaciones, en mayor medida, corresponden a contratos y negociaciones con empresas privadas que pertenecen a diversos sectores de la economía nacional. A partir de la contratación del proyecto, la organización activa su estructura de operaciones donde designa un personal a cargo de la ejecución. Cada obra siempre tiene un Director al mando y acorde a su dimensión puede incluir personal técnico de calidad, producción, comercial, o bien esas funciones pueden ser desempeñadas por el propio Director.

Dependiendo el tipo de proyecto y sus particularidades, Ingeniería ESTRELLA se apoya en sus Subsidiarias para el suministro de productos y servicios complementarios para la ejecución de la obra. Ejemplo de ello pueden ser los servicios de diseño, fabricación e instalación de estructuras metálicas por parte de Acero ESTRELLA o bien el suministro de hormigón y cemento portland por parte del Consorcio Minero Dominicano.

Actividades de las Subsidiarias:

Acero Estrella es una empresa dedicada al diseño, fabricación e instalación de estructuras metálicas para edificaciones, en la República Dominicana. Tiene dos empresas subsidiarias, una para la producción de láminas para techos y cerramientos (North West Industries) en el mercado local y otra para la exportación de los productos de las estructuras metálicas (American Steel Building) que son fabricadas en Santiago de los Caballeros República Dominicana.

Las actividades que desarrollan las subsidiarias son:

i) Estructuras Metálicas: Las estructuras metálicas son utilizadas en proyectos de construcción de gran magnitud. Bajo esta actividad, el Emisor:

a) inicia con el diseño e ingeniería de las piezas a partir de 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. Algunos de esos softwares son Tekla y Prosteel en modelos tridimensionales y planos de fabricación e instalación, SAP 200, Etabs y Safe, utilizados en el análisis y diseño de estructuras, edificios, losas y fundaciones. También Revit que refuerza los modelos 3D y planos estructurales.

b) La segunda fase es la fabricación de lo anteriormente diseñado, que consiste en los procesos de corte, perforación, limpieza, soldadura y pintura de las estructuras metálicas, bajo sistemas automatizados;

c) La tercera fase consiste en la instalación de las piezas de acero en el lugar del proyecto contratado.

Los proyectos internacionales son llevados a cabo por la subsidiaria American Steel Building, creada como Zona Franca.



ii) Laminados: Fabricación y comercialización de láminas para techos y cerramientos bajo las marcas: Aluzinc Estrella, Teja Real, Standing Seam y Correas tipo C y Z. Su planta de producción está ubicada en Villa Vásquez, Montecristi, a noroeste del país.

Consortio Minero Dominicano, S. A., es una empresa dedicada a la producción y comercialización de cemento portland y de hormigón hidráulico bajo las marcas Cemento Panam y Concreto Panam respectivamente, cuyo accionista principal es Ingeniería Estrella, S.A.

Las actividades que desarrolla son:

i) Minería: A partir de diez canteras propias y externas Consortio Minero extrae los elementos mineros necesarios para su producción. Más de un 95% de la producción minera es a través de abastecimiento propio. Los elementos de mayor utilización para la empresa son: i) piedra caliza (85%) extraída a partir de tres canteras propias, ii) arcilla (6%) a partir de una cantera propia, iii) sílice (5%) a partir de dos canteras propias y una externa, iv) yeso (3%) a partir de una cantera externa y v) hierro (1%) a partir de dos canteras externas. Estos materiales obtenidos son utilizados en la producción de clinker, concreto y cemento.

ii) Clinker: En el año 2015, Consortio Minero inició la producción de clinker para suplir la elaboración de cemento ya que representa aproximadamente un 85% de los costos variables de la misma. El costo variable del cemento cuando el clinker era importado ascendía a US\$74.3 por tonelada métrica y al iniciar su propia producción se redujo a US\$48.3 por TM. Las toneladas producidas que no son utilizadas en el abastecimiento propio son vendidas a otras empresas cementeras.

iii) Concreto: Desde el año 2003 la empresa se dedica a la producción de hormigón hidráulico para suplir las obras de construcción de clientes industriales. A partir de una serie de plantas fijas y móviles Consortio Minero Dominicano ofrece el concreto de alta calidad con menores costos de traslado. Nació como una estrategia de integración vertical supliendo el producto para las obras de gran magnitud llevadas a cabo por Ingeniería Estrella.

iv) Cemento: A partir del año 2013, la empresa inició las operaciones de la planta de Cemento Panam como herramienta para suplir sus necesidades de cemento en la producción de concreto (representando un 70% del costo total del mismo) frente a un alza en los precios del mercado. Desde sus inicios, el producto se destacó en el mercado local por su calidad, especialmente clientes industriales, consumidores del granel y detallistas con el empaçado. Actualmente, la capacidad instalada de la fábrica es de 1,000,000 de toneladas de cemento, a partir de la puesta en marcha de su segundo molino que inició operaciones en el primer trimestre de 2017.

3.6.2.2. Fuentes y Disponibilidad de Materia Prima

Los principales insumos que requiere Ingeniería Estrella para llevar a cabo sus actividades de negocios se listan a continuación:

- **Agregados:** La compra de agregados se realiza en el mercado local a fabricantes directos. Además, para los proyectos en la zona de Santiago se abastece de planta propia en Navarrete-Santiago. El transporte de este tipo de materiales se realiza con camiones propios y del sindicato de la zona.
- **Aditivos:** Se compra a suplidores locales distribuidores exclusivos, así como a fabricantes.
- **Mezcla Asfáltica:** La compra de las mezclas se realiza a distribuidores en el mercado local.
- **Cemento/Hormigón:** Es suministrado por plantas propias (mediante la empresa del grupo Consortio Minero Dominicano) y plantas de terceros dependiendo de la ubicación del proyecto.



- Materiales de Construcción (Varillas, mallas electrosoldadas, blocks, morteros, Materiales eléctricos, Plomería, Pintura): Se compran en ferreterías en locales y a fabricantes.

La volatilidad de precios se refleja principalmente en los productos de importación, como consecuencia de la pandemia Covid-19. Provocando altos costos de fletes, retrasos por disponibilidad de contenedores, entre otras situaciones. Los materiales comprados localmente sufren la misma situación debido a que muchos de estos proveedores locales, de igual manera, importan estos materiales. Como resultado de la situación actual en la República Dominicana los materiales necesarios para la construcción han sufrido constantes e importantes incrementos de precios. El Emisor mitiga este riesgo de cambios abruptos en los precios de los materiales y/o servicios, incluyendo en el contrato una cláusula donde se plantee la fórmula de variación teniendo en cuenta los factores que inciden en el precio de la actividad presupuestada. En caso de que no exista una cláusula donde se plantee la fórmula de variación de precio, se sigue el procedimiento de emisión de Orden de Cambio generada por la cantidad faltante de la partida específica que está afectada con el nuevo precio y esta orden de cambio es sometida para aprobación del cliente. En adición, gran parte de los proyectos son presupuestados y contratados en moneda dólares US\$ lo que mitiga el impacto de la devaluación de la moneda local pesos DOP\$; en proyectos de larga duración se incluyen en los contratos cláusulas de indexación de precios, generalmente proyectos cotizados en moneda local DOP\$.

Además, el departamento de negociaciones tiene como objetivo cerrar contratos de suministro para las partidas de mayor consumo local, fijando precios y condiciones por tiempos definidos mediante la comparación de cotizaciones y libre competencia del mercado.

3.6.2.3. Efectos más importantes de las regulaciones públicas sobre el Emisor

Ingeniería Estrella pertenece a la industria de la construcción, encontrándose este tipo de negocios regidos por una serie de normativas y requisitos que imponen diferentes instancias para el otorgamiento de las permisologías que tienen que ver con las normas de desarrollo urbano, arquitectónicas, constructivas y del medio ambiente existente en la República Dominicana.

Como industria de la construcción regulada por el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC), acorde a la Ley sobre Compras y Contrataciones de Bienes, Servicios, Obras y Concesiones, No.340-06, modificada, y su reglamento de aplicación, responsable de dictar un marco jurídico único, homogéneo, y que incorpore las mejores prácticas internacionales y nacionales en materia de Compras y Contrataciones Públicas.

Ley General de Medio Ambiente y Recursos Naturales, No. 64-00 tiene por objetivo establecer las normas para la conservación, protección, mejoramiento y restauración del medio ambiente y los recursos naturales, asegurando su uso sostenible. El sistema de monitoreo, evaluación y vigilancia está a cargo del Ministerio de Medio Ambiente y Recursos Naturales en coordinación con las autoridades competentes para el cumplimiento de la presente ley, las leyes sectoriales, sus reglamentos y otras disposiciones administrativas. La política nacional sobre medio ambiente y recursos naturales deberá fundamentarse y respetar los principios establecidos en la presente ley y conforme a los compromisos internacionales contraídos por el Estado Dominicano.

Concierno a las empresas Emisoras del mercado, el cumplimiento de Ley General de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada, No.479-08, modificada por la Ley 31-11, pues tiene por objeto regular los principales procesos de la vida corporativa (fusiones, escisiones, aumento y reducción de capital, recompra de cuotas sociales o acciones, disolución y liquidación), e instaura normas para el buen gobierno corporativo y mayor transparencia en las actividades societarias. La matriculación en el Registro Mercantil de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada esta instituido



por Ley 3-02 a cargo de las Cámaras de Comercio y Producción, bajo la supervisión del Ministerio de Industria y Comercio.

Ley 65-00, prevé en su artículo 2, que el Derecho de Autor comprende la protección de las obras literarias y artísticas, así como la forma literaria o artística de las obras científicas, incluyendo todas las creaciones del espíritu en los campos indicados, cualquiera que sea el modo o forma de expresión, divulgación, reproducción o comunicación, o el género, mérito o destino, incluyendo las obras de dibujo, pinturas, arquitectura, escultura, grabado, litografía y demás obras artísticas; así como las ilustraciones, mapas, planos, croquis y obras plásticas relativas a la geografía, a la topografía, a la arquitectura o a las ciencias. El Departamento de Sociedades de Gestión Colectiva (DSGC) es un organismo creado por la Oficina Nacional de Derecho de Autor (ONDA) para acompañar, supervisar y fiscalizar a las entidades autorizadas por la Ley 65-00 a gestionar y distribuir el derecho de autor y los derechos conexos.

3.6.2.4. Tendencias que puedan afectar al negocio

Al momento de la elaboración del presente Prospecto, el Emisor cuenta con una amplia cartera de proyectos contratados por ejecutar (*backlog*) con fecha de término hasta el 2023, además de que la industria de la construcción a nivel nacional ha mostrado muestra una tendencia al crecimiento. Para el 2020, el sector construcción se ve como el renglón de apoyo para reactivar la economía luego del decrecimiento causado por las medidas restrictivas en combate al COVID-19.

Los hechos de importancia que afectaron negativa y positivamente durante el 2020 fueron los siguientes:

- El 19 de marzo 2020, Ingeniería Estrella procede al cese temporal de sus operaciones al acatar las disposiciones del Estado Dominicano tras la llegada de la pandemia Covid-19.
- El 01 de junio 2020, se retoma parcialmente el inicio de las operaciones en República Dominicana bajo el debido protocolo de trabajo seguro y las disposiciones generales del Estado Dominicano.
- En agosto se retoman las operaciones en Haití, tras 4 meses de paro por Covid-19.
- En septiembre se retoman las operaciones en Panamá, tras 5 meses de paro por CV-19.
- Obtención de la participación en la obra de Rehabilitación del Puerto de Barahona en República Dominicana, proyecto valorado en US\$7MM.
- En octubre 2020, el consorcio costarricense ESTRELLA - H. Solís inició la ampliación y rehabilitación de la Carretera Interamericana en el tramo Barranca – Limonal. La obra constituye un importante corredor de 50 kilómetros de longitud en el interior de Costa Rica. El mismo está valorado en US\$182 millones y será financiado por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

La construcción metálica y las obras de gran infraestructura es parte del sector construcción del país, lo que hace a la empresa dependiente de las decisiones gubernamentales. Esta vinculación puede impactar la generación de ingresos locales de Acero Estrella, que ofrece estructuras metálicas como complemento de diversas obras a nivel nacional. Sin embargo, el hecho de que la mayoría de clientes de Ingeniería Estrella pertenecen al sector privado, genera una mayor estabilidad y evita las fluctuaciones generadas por prácticas de orden público. También impacta de manera positiva su capacidad y práctica de exportación.



3.6.3. Descripción del Sector Económico e Industria

De acuerdo con el Informe de la Economía Dominicana publicado por el Banco Central de la República Dominicana, durante el período enero-septiembre 2020, el Producto Interno Bruto (PIB) real registró una variación interanual de -8.1%, como resultado de la actual crisis sanitaria causada por la pandemia de la enfermedad COVID-19 debida al virus coronavirus tipo 2 del síndrome respiratorio agudo grave, SARS-CoV-2. Con la finalidad de reducir la propagación del virus dentro del territorio dominicano, el Poder Ejecutivo ha dispuesto desde marzo 2020 una serie de medidas sanitarias que han privatizado e impedido la continuación de labores de grandes sectores de la economía, tal como es el caso del sector turismo, el sector construcción y el sector minero.

Durante el período enero-septiembre 2020, las actividades de mayor crecimiento en el país fueron: (i) Salud (+13.0%), (ii) Servicios Financieros (+9.4%), (iii) Actividades inmobiliarias y alquiler (+4.2%), (iv) Agropecuario (+3.8%), (v) Comunicaciones (+2.3%), (vi) Administración Pública (+1.9%) y (vii) Energía y Agua (+1.2%).

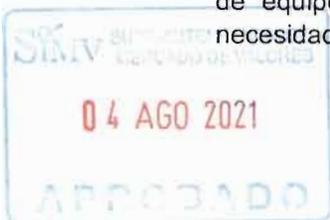
En el mismo informe, el Banco Central de la República Dominicana afirma que la industria de construcción tuvo un comportamiento negativo, presentando una variación interanual de -16.7% durante el período enero-septiembre 2020. A partir del tercer trimestre del 2020, el sector de la construcción demostró una tendencia de recuperación, vinculado a la reapertura de la economía; la cual dio lugar a la continuación de los proyectos que se encontraban paralizados en el segundo trimestre del año 2020. Adicionalmente, ésta contracción del sector construcción en el período enero-septiembre 2020, se deriva de la reducción en el volumen de ventas nacionales de los principales insumos propios de este sector en el orden de: pintura (-26.9%), estructuras metálicas (-17.7%), cemento (-10.4%) y el resto de materiales utilizados para la construcción (-8.6%).

En otro ámbito, en el Informe de la Economía Dominicana publicado por el Banco Central de la República Dominicana se destaca que los recursos canalizados a través del sistema financiero para la construcción y adquisición de viviendas alcanzaron la suma de RD\$289,841.9 millones al cierre del mes de septiembre del 2020, los cuales resultaron superiores en 2.2%, con respecto al mismo período del año 2019.

El sector construcción es uno de los grandes catalizadores de la actividad económica. Moviliza una cantidad importante de entes relacionadas. El sector puede dividirse en obras de infraestructura y en edificaciones, estas últimas de índole residencial, comercial, industrial, hospitalaria, turística, educativa, entre otras. Las obras de infraestructura se desarrollan regularmente a través de inversión pública, organismos multilaterales, alianzas público-privadas; las edificaciones, aunque pueden tener los mismos impulsores que las obras de infraestructura, el sector privado tiene una predominante participación.

Desde el punto de vista regulatorio, la contratación las obras públicas está sujeta a la ley 449-06 sobre Contrataciones de Bienes, Obras, Servicios y Concesiones, ley 47-20 de Alianzas Público Privadas, entre otras. El desarrollo de las actividades constructivas está regulado por reglamentos, normas y sistemas del Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones, así como códigos internacionales de construcción.

En lo que respecta a Tecnología, en los últimos años la industria de la construcción ha avanzado bastante. Tenemos desde equipos asistidos por GPS (Global Positioning System), influencia robótica, hasta materiales y sistemas constructivos que permiten una mejor y más variada solución a los desafíos arquitectónicos, estructurales o constructivos presentados. La incorporación de tecnología, implica una mayor especialización de la mano de obra y operación de equipos. Respecto a mano de obra, se presenta una combinación interesante entre necesidades de métodos tradicionales y otros especializados. Aquí se conjuga la necesidad de



varios niveles de capacitación, desde lo muy básico hasta lo especializado estando Ingeniería Estrella siempre a la vanguardia.

Las concesiones y Alianzas Publico Privadas son una modalidad interesante en la que los gobiernos pueden atender las necesidades de la sociedad, sin tener que afectar de manera significativa sus presupuestos; además, permitirá un desarrollo más acelerado de inversión y una celeridad en la atención de las necesidades de las comunidades.

Con respecto a la competencia, la diversidad y composición de la industria de la construcción por segmentos de mercado, tipo y tamaño de obra, define una estructura muy atomizada de competencia que imposibilita la visibilidad de la estructura de competidores. La cantidad y perfil de los rivales varía dependiendo del segmento, las características/requerimientos del proyecto e incluso del sector demandante, público o privado. Así mismo, como práctica común de competencia en el sector se da la conformación de alianzas y consorcios que integren áreas de experticia para participar y ganar proyectos, agrega mayor complejidad a la estructura de competencia.

La dimensión, características, elementos competitivos y estrategia comercial de Ingeniería ESTRELLA, la ubica en los nichos de proyectos de mayor tamaño, complejidad y exigencias de calidad, definiendo que el perfil de sus competidores en general, sean empresas grandes y con capacidades similares para enfrentar los retos de este tipo de proyectos.

A continuación, se puntualiza en cada segmento de mercado de Ingeniería Estrella los principales competidores:

Vialidad-Infraestructura: El perfil de los competidores en este sector está definido por grandes constructoras con capacidad instalada y experiencia en la construcción de Carreteras y Puentes. Entre las principales empresas podemos ubicar: Alba Sánchez, Constructora MAR, Constructora MOLL, Malespín Constructora, Proyectos Industriales, SRL (PINSA), Consorcio Remix, ECOSISA, Gil y Gil Constructora, J. Lopez Constructora, MARVAR, IDC Constructora, Constructora RIZEK y Asociación de Asfalto del Norte.

Edificaciones: En este segmento, en el cual se ubican proyectos de edificios industriales, institucionales y comerciales, se amplía significativamente la competencia. Menores exigencias de capacidad, condiciones de financiamiento e incluso técnico, disminuye la barrera de entrada a este mercado, haciéndolo muy fragmentado y por tanto con poca visibilidad de todos los competidores.

Entre los principales rivales de mercado podemos mencionar Imbert Domínguez, Proyectos Industriales, SRL (PINSA), Mapex, Constructora Moll S.A., Industrias Metálicas Caribe, Strukturat, Constructora MAR, Ingeniería Metálica, Marvar y Asoc., Therrestra, Constructora Teddy, ICM Ingenieros Constructores Modernos, entre una diversidad de constructoras medianas.

Desarrollo Inmobiliario: En este segmento trabajamos en la estructuración y desarrollo de proyectos inmobiliarios multifamiliares en altura, principalmente edificios de viviendas orientados al segmento de consumidores de bajos y medios ingresos de la población. Este mercado tiene una estructura muy variada y atomizada de competidores, cuya visibilidad se ve afectada por la cantidad de empresas creadas solo con el propósito de desarrollar uno o varios proyectos en particular.



Los competidores más reconocidos del mercado en proyectos de bajo costo son: Constructora Bisonó, Codelpa, Constructora OV, Tecnoamérica SRL, Crisfer Inmobiliaria, Ingenieros Constructores Modernos ICM, S.A.

En viviendas orientadas al estrato socioeconómico medio-alto podemos nombrar a Constructora Logroval, Constructora GIZEH y Grupo Pedralbes, como la principal competencia.

Paneles en Concreto Liviano (PANELKRET): Este producto es único en el mercado, siendo Ingeniería ESTRELLA el único productor y comercializador en el país.

La pluralidad en composición de la industria por segmentos, tipo y tamaño de obra define una estructura muy atomizada del mercado, donde la posición competitiva de los competidores varía en cada segmento, según las características/requerimientos del proyecto e incluso del sector demandante, público o privado.

La competitividad en el sector es una composición de variables que se definen y valoran de manera particular y diferente, dependiendo del proyecto y del cliente. Precio, certificaciones de calidad y de procesos, condiciones comerciales, propuesta técnica, capacidad de respuesta, trayectoria, experiencia con financiamiento de organismos multilaterales, tamaño, asesoría y capacidad para asumir garantías entre otras, son los elementos más relevantes, que además toman valoraciones distintas para los clientes en cada proyecto.

Ingeniería ESTRELLA posee ventajas diferenciales en el mercado, por ser parte del único grupo de construcción del país que no solo está totalmente integrado en todas las fases de la construcción, sino con materiales básicos para el sector como es el cemento, concreto, agregados, estructuras metálicas, paneles de concreto liviano y productos laminados. Esto genera sinergias operativas que optimiza recursos, aumenta la capacidad de respuesta y permite realizar mejores estimaciones de costos, que se traducen en propuestas más competitivas en el mercado.

Adicionalmente, 37 años de trayectoria y experiencia en todos los segmentos y obras importantes del país, aporta superioridad en know-how y confianza. Esto además es respaldado por certificaciones nacionales e internacionales, tanto de procesos como de calidad, que son un aval competitivo para participar y ganar los proyectos más exigentes a nivel local e internacional. Esta sólida trayectoria también se traduce en oportunidades de acceso a financiamiento, que genera ventajas ante exigencias de garantías y propuestas de condiciones comerciales, en el país y en el extranjero.

3.6.4. Descripción de los Principales Mercados en que el Emisor compite

El principal mercado de Ingeniería Estrella es República Dominicana, sin embargo, ha implementado una estrategia de diversificación geográfica para disminuir los impactos de la ciclicidad y volatilidad del mercado local. Actualmente la expansión internacional representa presencia del Emisor en Haití, Panamá, Costa Rica y Paraguay. Dentro de los futuros destinos están Guyana, Colombia y El Salvador.

El segmento internacional, ha presentado un constante crecimiento en su participación, evidenciando un alza desde un 15% en 2017 hasta un 37% en 2020. Asimismo, la generación de EBITDA proveniente del segmento internacional pasó desde valores deficitarios en 2017 hasta alcanzar una participación del 16% en 2020 (29% a diciembre de 2019).

Ingresos Ingeniería Estrella & Combinados por Mercado Geográfico Expresado en Pesos Dominicanos



Mercado Geográfico	2020	2019	2018
Rep. Dom.	4,881,285,312	6,952,810,169	6,810,434,798
Haití	1,154,003,365	1,832,942,986	1,538,639,282
Panamá	788,464,585	1,171,078,434	232,356,650
Paraguay	695,590	19,843,630	-
Costa Rica	771,038,545	745,434,086	625,706,538
Consolidado	7,595,487,397	10,722,109,305	9,207,137,268



**Ingresos Ingeniería Estrella & Combinados por Unidad de Negocios
Expresado en Pesos Dominicanos**

Unidad de Negocios	2020	2019	2018
Internacional	2,782,302,841	3,769,299,136	2,396,702,470
Desarrollo	1,127,100,155	1,276,264,402	569,929,894
Edificaciones	2,032,095,374	2,605,534,548	3,503,318,312
Infraestructura	1,548,562,855	3,071,011,218	2,530,733,964
Otros	105,426,172	-	206,452,628
Consolidado	7,595,487,397	10,722,109,305	9,207,137,268

Los clientes que cuentan con más del 10% de las ventas son los siguientes:

2020:

- Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones de la Republica Dominicana: 16%
- Ministerio de Trabajos Públicos, Transporte y Comunicaciones de la Republica de Haití: 14%
- Constructora Hernan Solis S.R.L.: 12%

2019:

- Ministerio de Obras Publicas y Comunicaciones de la Republica Dominicana: 24%

2018:

- Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones de la Republica Dominicana: 35%
- Ministerio de Trabajos Públicos, Transporte y Comunicaciones de la Republica de Haití: 16%
- Fideicomiso Inmobiliario de Viviendas: 10%

3.6.5. Principales Fábricas e Instalaciones

Las principales propiedades, plantas y equipos del Emisor consisten en activos para procesos de movimiento de tierra y procesos accesorios de la construcción.

El valor neto en libros de la propiedad, planta y equipos de Ingeniería Estrella al 31 de marzo de 2021 era de RD\$ 1,366,009,041



<i>En Pesos Dominicanos</i>	Costo de Adquisición	Depreciación Acumulada	Valor en Libros
Terrenos	453,992,036	-	453,992,036
Edificaciones	1,019,704,056	(478,449,095)	541,254,961
Maquinarias y Equipos	1,081,986,904	(855,302,728)	226,684,176
Costos Minas y Canteras	56,118,748	(15,152,062)	40,966,686
Mobiliario y Equipos de Oficina	86,827,001	(79,682,199)	7,144,802
Vehículos y Equipos de Transporte	790,633,656	(728,669,246)	61,964,410
Construcción en Proceso	12,857,497	-	14,054,583
Otros activos fijos	104,709,163	(83,564,690)	21,144,472
Totales	3,606,829,061	(2,240,820,020)	1,366,009,041

Los principales activos fijos tangibles de importancia, tanto para el desarrollo de la actividad del Emisor como por su valor económico se encuentran ubicados en diversos establecimientos tanto en la República Dominicana (Santiago de los Caballeros y Santo Domingo), como en Haití y la República de Panamá. La ubicación de los principales activos fijos se detalla a continuación:

- a) Centro de operaciones con oficinas corporativas comerciales y taller de mantenimiento de equipos pesados. Ubicado en la Autopista Duarte Km. 13, Santiago de los Caballeros, República Dominicana
- b) Planta de Asfalto. Ubicada en la Autopista Joaquín Balaguer, Santiago de los Caballeros, República Dominicana
- c) Oficinas comerciales y administrativas. Ubicadas en la Avenida Lope de Vega No. 35, Distrito Nacional, Santo Domingo, República Dominicana
- d) Campamento Les Cayes Jeremie, para la construcción de la carretera Les Cayes – Jeremie en el suroeste de Haití. Ubicado en Kampiche, Sur de Haití
- e) Campamento Plasaince Camp Coq, para la construcción de la carretera Plasaince Camp – Coq en el norte. Ubicado en Limbe, Norte de Haití
- f) Oficinas administrativas y campamento central en Puerto Príncipe. Ubicadas en Croix des Bouquets, Puerto Príncipe, Haití.
- g) Oficinas administrativas y comerciales. Ubicadas en Torre Global Bank, Piso 15 Oficina 03, Calle Cincuenta, Ciudad de Panamá, República de Panamá

Los activos listados anteriormente están relacionados principalmente con las operaciones administrativas y operativas de Ingeniería Estrella.

A la fecha del presente prospecto, El Emisor cuenta con un listado de propiedades arrendadas las cuales se detallan a continuación:

Listado de Propiedades Arrendadas Ingeniería Estrella al 31 de marzo de 2021

DESCRIPCIÓN	VALOR EN LIBROS AL 31 DE MARZO 2021 (RD\$)	UBICACIÓN	USO
TOYOTA, COASTER, 2016, BLANCO	567,057.03	San Pedro de Macoris	Transporte de personal
TOYOTA, COASTER, 2016, BLANCO	567,057.03	San Pedro de Macoris	Transporte de personal

TOYOTA, COASTER, 2016, BLANCO	567,057.03	San Pedro de Macorís	Transporte de personal
TOYOTA, HI-LUX, 2018, BLANCO	475,658.39	La Turística	Asignación Director Proyecto La Turística
TOYOTA, HI-LUX, 2018, BLANCO	475,658.39	La Turística	Asignación Director Proyecto La Turística
HINO, WU700L, 2017, BLANCO	908,458.26	La Turística	Traslado mercancía
HINO, WU700L, 2017, BLANCO	908,458.26	La Turística	Traslado mercancía
KIA, PICANTO, 2018, BLANCO	247,849.15	Santiago	Comunicaciones
KIA, PICANTO, 2018, BLANCO	247,849.15	Santiago	Administración proyecto
KIA, PICANTO, 2018, BLANCO	247,849.15	Santiago	Administración proyecto
TOYOTA, HI-LUX, 2018, BLANCO	625,423.64	Barrick	Gestión de proyecto
HINO, GD1JLUA, 2017, BLANCO,	2,936,489.98	Santiago	Combustible proyecto
HINO, GD1JLUA, 2017, BLANCO	2,402,789.86	Campamento Perrin -Sucursal Haiti	Combustible proyecto
CHEVROLET, TRAILBLAZER, 2018, BLANCO	997,696.47	San Pedro de Macorís	Asignación Ejecutiva
TOYOTA, PRADO, 2018, NEGRO	1,532,692.15	San Pedro de Macorís	Asignación Ejecutiva
TOYOTA, FORTUNER, 2018, GRIS	1,170,684.29	San Pedro de Macorís	Asignación Ejecutiva
TOYOTA, PRADO, 2018, GRIS	1,710,686.00	San Pedro de Macorís	Asignación Ejecutiva
KIA, PICANTO, 2018, BLANCO	330,204.01	Santo Domingo	Gestión Comercial
TOYOTA, HI-LUX, 2018, BLANCO	864,706.28	Santiago	Gestión de Calidad de Proyecto
TOYOTA, HI-LUX, 2018, BLANCO	864,706.28	Santiago	Dirección Proyecto Turística
TOYOTA, HI-LUX, 2018, BLANCO	809,134.93	6 de noviembre	Producción
TOYOTA, HI-LUX, 2018, BLANCO	809,134.99	La Luisa	Producción
HYUNDAI, SANTA FE, 2019, NEGRO	1,072,295.76	San Pedro de Macorís	Asignación Ejecutiva
TOYOTA, LAND CRUISER, 2019, NEGRO	3,561,968.58	Santiago	Asignación Ejecutiva
TOYOTA, HI-LUX, 2019, BLANCO	1,195,793.97	Santiago	Asignación GRC Panelkret
TOYOTA, LAND CRUISER, 2020, BLANCA	5,363,332.31	Santiago	Asignación Ejecutiva
CLASIFICADORA POWERSCREEN MODELO CHIFTAIN 1700, 2009, VERDE	7,678,125.00	Mina Navarrete	Clasificación Material de Agregado
TRITURADORA MARCA TESAB, MODELO 1012T, 2010, AMARILLO	12,796,875.00	Mina Navarrete	Clasificación Material de Agregado
TRITURADOR PEGSON MODELO PREMIERTRAK XA400 2008, COLOR AZUL	14,935,781.25	Mina Navarrete	Clasificación Material de Agregado

04 AGO 2021
APROBADO

ARRENDAMIENTO PIDELCASA	40,966,685.96	Santo Domingo	Oficina Santo Domingo
-------------------------	---------------	---------------	-----------------------

3.6.6. Relación con proveedores y clientes

Ingeniería Estrella cuenta con una política de compras y subcontrataciones para la selección de sus proveedores, en donde se establecen las normativas que guían en el proceso de elección. La política describe que todos los suplidores y subcontratistas deberán ser sometidos a un proceso de evaluación y aprobación, con el fin de asegurar que cumplan con los requerimientos mínimos de ingreso al banco de proveedores de la empresa. En el caso de los suplidores que suministran bienes, materiales y/o servicios críticos, se les califica el desempeño de estos según criterios ya definidos por la entidad, y deberán ser aprobados por la Dirección de Compras y Subcontrataciones. Al 31 de marzo 2021, Ingeniería Estrella realizó el 50% del total de sus compras a diez (10) proveedores.

Las condiciones de crédito de los proveedores dependen de sus políticas de crédito, las mismas varían en cuanto a los plazos de pago determinados por las evaluaciones realizadas al emisor, también influye el volumen de la compra, y en algunos casos colocan condiciones como pago de anticipos. Lo que permite que Ingeniería Estrella tenga diferentes opciones para planificar su flujo de caja para la adquisición de materiales y servicios.

Ingeniería Estrella posee una política de crédito, en donde se estipula que los clientes nuevos se les debe analizar su estatus crediticio. Esta evaluación consiste en identificar la capacidad de pago del cliente, a través de diferentes procedimientos. El plazo del crédito dependerá de los acuerdos estipulados en el contrato donde se toman en cuenta factores como la duración y el monto del proyecto. Dentro de los contratos también se acuerdan los porcentajes de anticipos o avances solicitados a los clientes, para la iniciación del proyecto.

Las ventas de Ingeniería Estrella están distribuidas en 5 clientes tanto nacionales como internacionales. Al mes de marzo 2021, el 77.5% de las ventas realizadas corresponden al Gobierno Haitiano (25%), Gobierno Dominicano (20%), Sector privado (12%), un fideicomiso (12%) y una empresa relacionada (9%). Es importante destacar que el 30% de las cuentas por cobrar con el Gobierno Haitiano se encuentra financiando a través de organismos multilaterales, tales como: Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Unión Europea. Tomando en cuenta que ningún cliente ocupa el 50% de las ventas o más, Ingeniería Estrella no cuenta con una concentración de clientes.

Circunstancias o condiciones que pudieran limitar la actividad del Emisor

3.6.7. Grado de Dependencia del Emisor respecto de Patentes y Marcas

El Emisor no es dependiente de patentes o marcas.

3.6.8. Demandas Pendientes

Al 31 de marzo de 2021, Ingeniería Estrella está involucrada en 39 casos de tipo legal. La administración es de opinión, luego de consultar a sus asesores legales, que en caso de fallos adversos el resultado final de los litigios y reclamaciones existentes no afectarán significativamente los estados financieros de la Empresa, por tal razón no se considera necesario la creación de una provisión por este concepto, lo cual no constituye peligro para la continuidad de sus operaciones, y el fiel cumplimiento de las obligaciones que se deriven del presente Programa de Emisiones en cuanto al pago de los intereses que esta deuda devengue con las obligacionistas ni tampoco a la devaluación del principal al momento de su amortización.

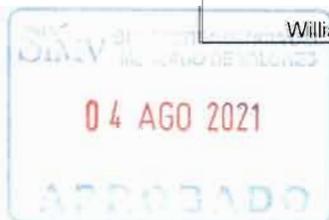
Las demandas por accidentes de tránsito, responsabilidad y otras, están cubiertas por pólizas de seguros de la Empresa, y la compañía aseguradora diligentemente maneja los casos y realiza las compensaciones aplicables cuando así corresponde.



Nombre	Proceso	Fecha de la demanda	Estado
Ingeniería Estrella, S.A., y Acero Estrella, S.A. Vs Saint-Juste Maquinis (Yacopie).	Expediente laboral que en 1era. Instancia fue conocido por la 4ta. Sala del Juzgado de Trabajo del D. N., y Recurso de Apelación por ante la Corte de Trabajo del Distrito Nacional.	01/11/2011	Entendemos que las posibilidades de sentencia final gananciosa sobrepasan el 80% a nuestro favor. Existe sentencia de la corte a favor de la empresa
Ingeniería Estrella, S.A., y Acero Estrella, S.A. VS Eugenio Antonio Alcántara, Agustín Jesnel, Celissa André, Baron Judex, André Christian, Renel Donacient, Estilus Innocent, Jony Jocilien, Chilet Macial, Celestin Anelson, Etienne Yvas y Elmilus Jocelet.	Expediente laboral que en 1era. Instancia está siendo conocido por la 4ta. Sala del Juzgado de Trabajo del D. N.	08/10/2011	Entendemos que tenemos posibilidades de ganancia superior al 75%.
Ingeniería Estrella, S.A., y Acero Estrella, S.A. VS Jean Baptiste Jamba	Expediente laboral que en 1era. Instancia fue conocido por la 2ta. Sala del Juzgado de Trabajo del D. N. Recurso de Apelación por ante la Corte de Trabajo del D.N.	01/12/2011	Entendemos que tenemos 75% de posibilidades de éxitos.
Acero Estrella, S. A., e Ingeniería Estrella, S. A. Vs Sonel Rogeste.	Expediente laboral en el cual fuimos incluidos en virtud de una demanda en intervención forzosa por ante la 6ta. sala del Juzgado de Trabajo del Distrito Nacional	15/10/2011	Entendemos que tenemos 75% de posibilidades de ganancia de causa.
Ingeniería Estrella, S. A., y Acero Estrella, S. A. Vs. Duverlsaint Jean Elenes, Francilian La Roche, Jean Luis Andres y Nerli Baptista.	Expediente laboral que está siendo conocido por la 6ta. sala del Juzgado de Trabajo del Distrito Nacional	28/03/2012	Desde esa fecha no ha vuelto a tener movimiento. Entendemos que tenemos 75% de posibilidades de ganancia de causa.
Ingeniería Estrella, S. R. L. y Acero Estrella, S. R. L. Vs Maxo Theodore.	Expediente laboral que está siendo conocido por la 3era. sala del Juzgado de Trabajo del Distrito Nacional	12/03/12	Entendemos que tenemos 75% de posibilidades de ganancia de causa.
Ingeniería Estrella, S.R.L.; Acero Estrella, S.R.L.; Manuel Estrella y Alexander Reyes Vs José Mercil y Cristino De La Cruz.	Expediente laboral que está siendo conocido por la 6ta. Sala del Juzgado de Trabajo del Distrito Nacional	22/03/2012	Entendemos que tenemos 75% de posibilidades de ganancia de causa.
Ingeniería Estrella, S.R.L.; Acero Estrella, S.R.L Vs. Roberto Ventilis; Lwive Danes; Cantave Salnave y Joanes Llonas.	Expediente laboral que está siendo conocido por la 2da. Sala del Juzgado de Trabajo del Distrito Nacional	10/11/2011	Entendemos que tenemos 75% de posibilidades de ganancia de causa.
Acero Estrella, SRL; Ingeniería Estrella, SRL y Noris Espinal Vs. Talleres Industriales el Cobre, EIRL	Expediente que empezó laboral y fue fallado que está siendo conocido por la 4ta. Sala del Juzgado de Trabajo del Distrito Nacional	05/02/2013	Entiendo que tenemos menos del 20% de posibilidades de salir gananciosos.
Ingeniería Estrella, SRL y Manuel Estrella Vs. Elien Jean Bonick.	Expediente laboral que fue conocido en 1era. Instancia por la 4ta. Sala del Juzgado de Trabajo del Distrito Nacional.	14/11/2013	Entendemos que tenemos 75% de posibilidades de ganancia de causa.
Ingeniería Estrella, SRL e Ing. Marcos J. Rosario De La Cruz Vs. Juan I. Santana Díaz.	Expediente laboral que fue conocido por la 3era. Sala del Juzgado de Trabajo del Distrito Nacional	13/01/2016	Entendemos que tenemos 75% de posibilidades de ganancia de causa.
Ingeniería Estrella, SRL y Manuel Estrella Vs. Louisson Ucilien (blanco) y Ones Brinvil (One).	Expediente laboral que está siendo conocido por la 5ta. Sala del Juzgado de Trabajo del Distrito Nacional	12/12/2016	Entendemos que tenemos 60% de posibilidades de ganancia de causa.
Ingeniería Estrella, SRL y David Bisono Vs Emilus	Expediente laboral que está siendo conocido por la 3ra. Sala del	19/01/2017	Entendemos que poseemos el 70% de posibilidades de ganancia de causa.

SRIV
04 AGO 2021
APROBADO

Germain y Melesiens Bien Aime.	Juzgado de Trabajo del Distrito Nacional.		
Ingeniería Estrella, SRL. Vs Louis Gefrad.	Expediente laboral que está siendo conocido por la 6ta. Sala del Juzgado de Trabajo del Distrito Nacional	07/02/2017	Entendemos que poseemos el 70% de posibilidades de ganancia de causa.
Ingeniería Estrella, SRL. Vs Dorsainvil Ancelot.	Expediente laboral que está siendo conocido por la 5ta. Sala del Juzgado de Trabajo del Distrito Nacional	15/04/2016	Entendemos que poseemos el 70% de posibilidades de ganancia de causa.
Ingeniería Estrella, SRL. Vs Sannon Jodesse.	Expediente laboral que está siendo conocido por la 6ta. Sala del Juzgado de Trabajo del Distrito Nacional.	09/03/2017	Entendemos que poseemos el 70% de posibilidades de ganancia de causa.
Ingeniería Estrella, S.R.L., y David Binoso vs Romy Rondeau.	Expediente laboral que está siendo conocido por la 4ta. sala del Juzgado de Trabajo del Distrito Nacional	19/06/2017	Entendemos que tenemos 55% de posibilidades de pérdida por no tener testigo.
Ingeniería Estrella, S.R.L vs Fadel Marieus.	Expediente laboral que está siendo conocido por la 1ra. sala del Juzgado de Trabajo del Distrito Nacional	03/08/2017	No tenemos aún como evaluar posibilidades de ganancia o pérdida;
Ingeniería Estrella, S.R.L. y Manuel Estrella vs Enorck Enrisme.	Expediente laboral que está siendo conocido por la 6ta. sala del Juzgado de Trabajo del Distrito Nacional.	16/11/2017	Entendemos que tenemos 70% de posibilidades de éxitos.
Ingeniería Estrella, S.R.L. y Manuel Estrella vs Enorck Enrisme.	Expediente laboral que está siendo conocido por la 5ta. sala del Juzgado de Trabajo del Distrito Nacional.	16/11/2017	Entendemos que tenemos 75% de posibilidades de éxitos
Ingeniería Estrella, S.R.L. vs Celiuis Jean.	Expediente laboral que está siendo conocido por la 3ra. sala del Juzgado de Trabajo del Distrito Nacional	01/02/2018	Existe sentencia a favor de la empresa.
Ingeniería Estrella, S.R.L. vs Carlito Pierre y David Charles	Expediente laboral que está siendo conocido por la 2da. sala del Juzgado de Trabajo del Distrito Nacional	18/01/2019	Existe sentencia a favor de la empresa.
Ingeniería Estrella, S.R.L. vs Emilord Dolirme.	Expediente laboral que está siendo conocido por la 4ta. Sala del Juzgado de Trabajo del Distrito Nacional	03/10/2019	Tenemos 75% de posibilidades de éxito
Ingeniería Estrella, S.R.L. (Grupo Estrella) vs Juan de los Santos Agüero.	Expediente laboral que está siendo conocido por la 4ta. Sala del Juzgado de Trabajo del Distrito Nacional.	20/12/2017	Tenemos 80% de éxito.
Ingeniería Estrella, S.R.L. vs Domingo Moreno Rosario.	Expediente laboral que está siendo conocido por la 4ta. Sala del Juzgado de Trabajo del Distrito Nacional.	10/05/2019	Tenemos 75% de éxito.
Ingeniería Estrella, S.R.L. vs Juan Carlos Gomez V.	Demanda laboral por ante la Cámara Civil, Comercial y de Trabajo del Distrito Judicial de Peravia.	10/09/2018	Fallo a favor, donde se excluye a nuestros representados.
Ingeniería Estrella vs Viterbo Antonio García García	Demanda laboral por ante la Primera Sala del Juzgado de Trabajo del Distrito Judicial de Santiago.	13/09/2018	Fallo a favor de la empresa.
Ingeniería Estrella vs Bernardo García Martínez	Demanda laboral por ante la Tercera Sala del Juzgado de Trabajo del Distrito Judicial de Santiago	04/07/2014	Fallo a favor de la empresa.
Ingeniería Estrella vs Felix Benjamin Muñoz	Recurso de apelación por ante la Corte de Trabajo del Departamento Judicial de Santiago.	24/05/2019	Fallo a favor de la empresa.
Ingeniería Estrella, S.R.L. vs Juan Carlos Gomez V.	Demanda laboral por ante la Cámara Civil, Comercial y de Trabajo de la Corte de Apelación del Departamento Judicial de San Cristóbal.	12/11/2019	Aud. 27/08/2019, Produccion y Discusion de las pruebas Pendiente de fallo. Se llegó a un acuerdo que dejo el expediente archivado definitivamente.
Ingeniería Estrella, S.R.L. vs José Rafael Espinal Perez.	Demanda laboral por ante la Tercera Sala del Juzgado de Trabajo del Distrito Judicial de Santiago.	26/11/2020	Probabilidades de éxito: 50% a favor de la empresa.
Fideicomiso Inmobiliario Livera y compartes Vs Williams Petit.	Demanda Laboral por ante la Primera Sala del Juzgado de Trabajo de Santiago.	12/12/2020	Probabilidades de éxito: CASO NUEVO: Aun no existen pruebas suficiente en el expediente



Fideicomiso Inmobiliario Livera y compartes Vs Teolin Agustin.	Demanda Laboral por ante la Primera Sala del Juzgado de Trabajo de Santiago.	02/06/2021	Probabilidades de éxito: CASO NUEVO: Aun no existen pruebas suficiente en el expediente
Grupo Estrella (Ingeniería Estrella) Vs Sieuseul Orieus, Fritzler Vilsaint, Delano Destin, Jean Mary Pierre, Joel	Demanda laboral por ante la Tercera Sala del Juzgado de Trabajo del Distrito Judicial de Santiago.	01/02/2018	Probabilidades de éxito: CASO NUEVO: Aun no existen pruebas suficiente en el expediente para establecer si el destino del proceso será a favor de la empresa o en contra.
Ingeniería Estrella, S.A. Rudis Ramón Rodríguez Génere. Vs. Nercida Ozoria Ventura y Compartes.	Civil- Naturaleza del Litigio: Indemnización de daños y perjuicios.	18/07/2014	Probabilidad de éxito: Según los documentos y pruebas aportadas por la empresa, existe una probabilidad de un 80% a favor de la empresa.
Ingeniería Estrella, S.A. Vs. José Antonio Peña Rodríguez.	Civil- Naturaleza del litigio: Demanda en Daños y Perjuicios.	10/042017	Probabilidad de éxito: Según los documentos y pruebas aportadas por la empresa, existe una probabilidad de un 80% a favor de la empresa.
Ingeniería Estrella, S.A. Vs. Talleres Industriales de Cobre.	Civil- Naturaleza del litigio: Demanda en Cobro de Valores y Reparación de Daños y Perjuicios por Incumplimiento de Contrato.	30/01/2015	Probabilidad de éxito: Según los documentos y pruebas aportadas por la empresa, existe una probabilidad de un 80% a favor de la empresa.
Ingeniería Estrella, S.A. Vs. Starleen Javier Reyes Tejada.	Civil- Naturaleza del litigio: Demanda Civil en Reparación de Daños y Perjuicios.	23/01/2017	Probabilidad de éxito: Según los documentos y pruebas aportadas por la empresa, existe una probabilidad de un 80% a favor de la empresa.
Ingeniería Estrella, S.A. Vs. Eligio Antonio Núñez	Civil- Naturaleza del litigio: Demanda en Daños y Perjuicios.	10/01/2017	Probabilidad de éxito: Según los documentos y pruebas aportadas por la empresa, existe una probabilidad de un 80% a favor de la empresa.

3.6.9. Interrupción de las actividades del Emisor

Previo a la pandemia del COVID-19, el Emisor no había experimentado interrupciones en su operación, ya sean técnicas u operativas que no vayan de acuerdo con la naturaleza propia del negocio de construcción.

Durante el mes de marzo 2020, a raíz de la pandemia del COVID-19, el emisor tuvo que detener operaciones en distintas geografías con excepción de Paraguay y Costa Rica que nunca detuvieron actividades al 100%. El reinicio de las mismas fue en el siguiente orden:

- a. Junio 2020 – Reinicio en Rep. Dominicana
- b. Agosto 2020 – Reinicio en Haití
- c. Agosto 2020 – Reinicio en Panamá

3.7. Informaciones Laborales

3.7.1. Número de empleados

Al 31 de diciembre de 2016 contaba con 1,096 empleados, al 31 de diciembre de 2017 contaba con 994, al 31 de diciembre de 2018 con 1,370 empleados, al 31 de diciembre de 2019 con 814



empleados, al 31 de diciembre de 2020 con 1,231 empleados y al 31 de marzo de 2021 con 872 empleados.

3.7.2. Compensación pagada y beneficios de los empleados del Emisor

3.7.2.1. Compensación a empleados

Al 31 de diciembre de 2015 las compensaciones totales pagadas a los Empleados del Emisor ascienden a RD\$798,502,086, al 31 de diciembre de 2016 a RD\$687,606,407, al 31 de diciembre de 2017 a RD\$510,050,284 al 31 de diciembre de 2018 a RD\$761,248,776, al 31 de diciembre de 2019 a RD\$ 858,668,307, al 31 de diciembre de 2020 a RD\$ 752,893,518 y al 31 de marzo de 2021 a RD\$ 200,973,671.

3.7.2.2. Monto total reservado por el Emisor en previsión de pensiones, retiro u otros beneficios similares

El Emisor está en cumplimiento con los beneficios estipulados para los empleados a partir del Código de Trabajo de la República Dominicana y lo establecido en la Ley 87-01 regulando el Sistema de Seguridad Social. Este Sistema incluye a los trabajadores en las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) y las Administradoras de Riesgo de Salud (ARS).

3.8. Política de Inversión y Financiamiento

3.8.1. Políticas de Inversión y Financiamiento a las cuales deben sujetarse los administradores del Emisor

Según los Estatutos Vigentes de la empresa estas decisiones son responsabilidad del Consejo de Administración y en el caso del plan de inversiones anual deberá ser sometido a la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas para su aprobación final.

3.8.2. Principales inversiones realizadas en los últimos dos (2) años

Durante el ejercicio del 2018, el emisor adquirió un financiamiento a través de CSI Leasing para el equipamiento de las oficinas en Santo Domingo. Las principales inversiones fueron en mobiliarios y equipos de oficina y un sistema de redes por un monto total de RD\$11,538,687.54.

En el año 2019 la empresa realizó inversiones por RD\$75,173,446 en acciones de Cibao Futbol Club (RD\$ 41,976,446) y Timberline Development (RD\$33,197,000).

Como parte de la renovación y ampliación de la flota de equipos, la empresa realizó inversiones ascendentes a RD\$51,711,478 en la compra de maquinarias y equipos, a través de una línea de financiamiento obtenida con Caterpillar Crédito. Además, adquisición de vehículos de transporte livianos y pesados para su uso en distintos proyectos y localidades por RD\$20,823,540 a través de leasing popular.

En adición, se construyó una Planta de *Glass Reinforced Concrete (GRC)*, un material de construcción compuesto por un mortero de cemento reforzado con fibra de vidrio, por un valor de RD\$19,594,264 utilizando fondos de la operación, para la integración de un nuevo producto en su cartera llamado "Panelkret", el cual consiste en la producción de Micro hormigón, donde el acero es sustituido por fibra de vidrio en los proyectos de edificaciones.

Otra inversión importante en el 2019 es el aporte para la construcción de apartamentos bajo la modalidad de Fideicomiso por RD\$17,551,932 específicamente para el Fideicomiso Inmobiliario y Garantía "Livera".

En el 2020 se continuó con aportes importantes para la construcción de apartamentos bajo la modalidad de fideicomisos por RD\$239,990,770 utilizando fondos de la operación. Estos están distribuidos en RD\$208,000,000 para el Fideicomiso Inmobiliario y Garantía Livera y

RD\$31,522,615 para los Fideicomisos Inmobiliarios de Vivienda Ciudad Juan Bosch. Además, se realizaron inversiones en acciones en el Hospital Metropolitano de Santiago (HOMS) RD\$23,000,000 y en la compañía Grupo Cerg por RD\$13,162,500.

También durante el 2020, la empresa invirtió RD\$ 11,951,579 en maquinarias y equipos para la Planta de GRC a través de fondos de la operación.

Para los próximos tres años, Ingeniería Estrella tiene en carpeta una serie de inversiones. Estas inversiones son:

Proyecto	Gasto a Incurrir USD\$	Año de CAPEX	Tipo de CAPEX	Tipo de Financiamiento	Comentario
Vehículos Livianos	200,000	2021	Crecimiento	Leasing	
Equipo pesado de Movimiento de Tierra	1,146,000	2021	Crecimiento	Financiamiento CAT	
Maquinarias y Equipos Livianos y Pesados	2,000,000	2021	Mantenimiento / Crecimiento	Leasing o Financiamiento	El monto a considerar para la partida de CAPEX depende del tipo de proyecto y de la zona donde se realice. Ya que, en cada caso particular la empresa analiza si conviene comprar o alquilar.
Maquinarias y Equipos Livianos y Pesados	3,000,000	2022	Mantenimiento / Crecimiento	Leasing o Financiamiento	
Maquinarias y Equipos Livianos y Pesados	3,000,000	2023	Mantenimiento / Crecimiento	Leasing o Financiamiento	
Total USD\$	9,346,000				



3.9. Análisis FODA

Fortalezas

- Única empresa de construcción del país totalmente integrada en todas las fases de la construcción, y que pertenece a un sólido Grupo del sector que produce y comercializa materiales básicos para la industria como es el cemento, concreto, agregados, estructuras metálicas, paneles de concreto y productos laminados.
- Respaldo de confianza trayectoria y experiencia de la marca ESTRELLA, con más de 37 años en la industria de la construcción del país.
- Vasta experiencia y trayectoria en la construcción de grandes obras de infraestructura vial y edificaciones, a nivel nacional e internacional.
- Diversificación geográfica a otros países de la región como Costa Rica, Panamá, Haití, lo que minimiza el impacto de la estacionalidad de la industria local.
- Consolidación de la Unidad de Desarrollo Inmobiliario, con un control total de la ejecución de la obra de todas las fases claves.
- Diversificación del portafolio con productos innovadores y pioneros en la industria del país como los paneles en concreto liviano, comercializados bajo la marca Panelkret.

- Capacidad de ofrecer soluciones integradas de construcción, desde el diseño arquitectónico hasta la ejecución total de la obra.
- Experiencia, capacidad instalada y financiera para acceder a contratos importantes de obras a nivel nacional e internacional.
- Capacidad de alianza con constructoras locales e internacionales para el desarrollo de proyectos.
- Tecnologías y métodos constructivos de vanguardia que contribuyen a la eficiencia de procesos y optimización de costos: recicladora de asfalto, *Building Information Modeling*, tecnología *Global Positioning System (GPS)* y drones para topografías.
- Gran capacidad de flota propia de equipos pesados y plantas de asfalto para labores de movimiento de tierra y obras civiles.
- Certificación de calidad bajo la Norma ISO 9001:2015, con alcance internacional.
- Robustas plataformas de control de gestión, ausentes en otros competidores de la industria.
- Importante volumen de proyectos contratados a nivel internacional.

Oportunidades

- Visión del nuevo gobierno de República Dominicana de impulsar la reactivación y el crecimiento de la economía nacional a través del Sector Construcción.
- Participación y desarrollo de nuevos proyectos bajo modalidad Alianza Público – Privada (APP).
- Interés del gobierno dominicano en el desarrollo turístico de varias zonas geográficas del país, lo que impulsará la construcción de obras de infraestructura.
- Crecimiento y rol del sector privado en la economía.
- Crecimiento de otros países de la región de Centro, Suramérica y El Caribe.
- Potencialidad de crecimiento en mercados cercanos, impulsados por el financiamiento y la inversión de organismos multilaterales.
- Disminución de la competencia por la salida de empresas del sector construcción a nivel nacional e internacional como consecuencia de la pandemia.
- Intención del gobierno de implementar programas de construcción y de financiamiento a la población de bajos y medianos ingresos para la adquisición de viviendas.
- Posibilidad de participación de Ingeniería ESTRELLA en los mercados de agua y energía.

Debilidades

- Dependencia y concentración del mayor volumen de ventas en el sector público, tanto a nivel nacional como internacional.
- Presencia en Haití, país con situación político-social volátil.
- Altos costos de penetración para el desarrollo de mercados internacionales.
- Baja participación de proyectos de edificaciones en el sector privado.



Amenazas

- Probabilidades de continuar la recesión económica a nivel nacional e internacional por impacto negativo de la pandemia del Covid-19.
- Falta de cumplimiento o de recursos para ejecución del plan de inversión pública a nivel nacional.
- Volatilidad del sector construcción e incertidumbre por el cambio de gobierno en la República Dominicana.
- Situación sociopolítica de Haití.
- Entrada de competidores internacionales al sector de la construcción con la capacidad de ofrecer financiamiento para el desarrollo de proyectos.
- Entrada de un competidor en paneles de concreto liviano.

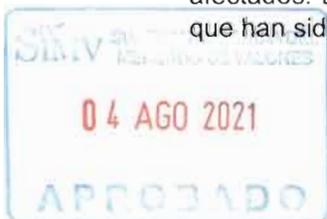
3.10. Factores de Riesgos más significativos y medidas adoptadas para su gestión

Ingeniería Estrella, S.A. tiene una buena estructura de proyectos en ejecución que asegura su generación de ingresos al corto y mediano plazo. Estos proyectos están desarrollándose principalmente en la República Dominicana. Como estrategia de diversificación ante la volatilidad propia del sector local de construcción, el Emisor cuenta con proyectos internacionales en distintos países de Centroamérica y Caribe.

Algunas de las estrategias en implementación activa, se concentran en el fortalecimiento de la estrategia comercial y la eficientización de costos y gastos. Esto, a través del acceso a nuevos mercados y elevando el volumen de ventas con el mercado actual, eficientización de costos de materia prima mediante mejoras de negociación con proveedores internacionales y aprovechamiento de descuentos lo que permitirá mantener precios competitivos. Además de emisión de bonos lo cual disminuye la carga de gastos financieros que posee en la actualidad.

Efectos de la pandemia mundial de la propagación del COVID-19

La gerencia sigue teniendo una expectativa razonable de que el Grupo tiene los recursos adecuados para continuar como negocio en marcha durante, al menos, los próximos 12 meses y que la base contable de empresa en negocio en marcha sigue siendo adecuada. El brote de la pandemia de COVID-19 y las medidas adoptadas por el gobierno de la República Dominicana para mitigar su propagación han impactado significativamente las operaciones del Grupo. Estas medidas obligaron a Ingeniería Estrella a cerrar sus operaciones por un período de dos meses en República Dominicana y 4 meses en Haití y Panamá. Por otra parte, en Costa Rica no hubo paro de las operaciones, sin embargo, se realizaron cambios en las jornadas de trabajo, reducción del personal en los trabajos constructivos debido a las medidas restrictivas del gobierno, así como la demora en la recepción materiales de importación ocasionando retrasos en la ejecución de la obra. Esto ha impactado negativamente en su desempeño financiero durante el año terminado el 31 de diciembre de 2020, a tal punto que los ingresos del 2020 representan el 73% de los ingresos del 2019. Por otra parte, el beneficio operacional se incrementó en un 38 % con relación al 2019 debido a menores gastos generales y administrativos como resultado de la reducción de los gastos de nómina, asesorías, renegociaciones de los contratos de servicios, disminución en los gastos de viaje, eliminación de las actividades empresariales, entre otros. Esta situación también tuvo un impacto significativo sobre la recuperabilidad de los saldos por cobrar y la aplicación de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, ya que los clientes también fueron afectados. La empresa se mantiene tomando medidas para limitar su exposición a los clientes que han sido gravemente afectados.



En la actualidad, la economía dominicana se encuentra en un proceso de recuperación, a través de la reapertura gradual de los procesos productivos y queda evidenciado con un indicador importante que es el Indicador de Actividad Económica (IMAE) publicado por el Banco Central donde muestra en Abril 2021 un crecimiento de 47.1% vis a vis Abril 2020 que fue el peor periodo registrado durante la pandemia del COVID-19, este repunte es el máximo histórico en la historia del indicador y fue liderado por la reapertura en el sector construcción con un crecimiento de 567% comparado con Abril 2021 donde la operación era básicamente nula. Los ingresos y otros indicadores financieros del Grupo se han mantenido estables y con una expectativa de crecimiento con relación al periodo anterior.

Todavía existe incertidumbre sobre cómo el desarrollo futuro del brote afectará el negocio del Grupo y la demanda de los clientes de sus servicios. La idoneidad de la base contable de negocio en marcha depende de la disponibilidad fondos suficientes para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. La gerencia considera que estos acontecimientos no implican un ajuste en las cifras presentadas correspondientes al periodo terminado el 31 de diciembre de 2020.

Además, para responder a un posible escenario de reducción de las operaciones, la gerencia tuvo la capacidad de tomar las siguientes acciones de mitigación para reducir costos, optimizar el flujo de caja del Grupo y preservar la liquidez de la siguiente manera:

- El Grupo se acogió al programa FASE, como parte de las facilidades otorgadas del Estado Dominicano en el cual suspendió el contrato de trabajo del personal operativo del Grupo por aproximadamente dos meses, obteniendo un ahorro en gastos salariales.
- Detuvo todos los desembolsos para proyectos no iniciados.
- Estableció los protocolos sanitarios y de seguridad necesarios para cumplir con las disposiciones del Estado Dominicano para la reapertura del sector industrial-construcción.
- La Oficina de Transformación (OT) se creó con el objetivo de asegurar la viabilidad financiera y operativa de manera que genere un crecimiento que sea sostenible en el tiempo. El proceso de transformación incluyó principalmente, las siguientes áreas de acción: calidad del ingreso, disciplina del egreso, racionalización de gastos de ventas generales y administrativos, así como redefinición y optimización organizacional. Su alcance no fue limitativo a las unidades operativas, sino que también se extendió al corporativo.

Cada una de estas áreas de acción tienen diseñado un esquema de seguimiento con el cual la Dirección podrá supervisar y garantizar su continuidad.

El Grupo no espera ningún impacto significativo relacionado a la pandemia del COVID-19 en sus estados consolidados de situación financiera, patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo de 2021. También espera que la situación económica y financiera de sus clientes principales se mantenga estable durante el 2021, y que el riesgo de cobrabilidad no aumente ni provoque la constitución de más provisiones para saldos de dudoso cobro, tal como lo requiere la NIIF 9 Instrumentos Financieros.

Desde mediados de mayo del 2021, el Estado Dominicano se encuentra en la fase de vacunación a mayores de 18 años de la población dominicana, proceso que se estima concluir al final del año 2021. A la fecha de emisión de los estados financieros consolidados no se han producido otros eventos que requieran ser reportados.

3.10.1. Riesgos de los Valores de Objeto de la Oferta Pública

Entre los principales riesgos relacionados con los valores de objeto de la Oferta Pública se destacan:



Riesgo de la oferta

El monto a emitir es de hasta Cinco Mil Seiscientos Millones de Pesos Dominicanos con 00/100 (RD\$5,600,000,000.00), con un plazo de hasta 10 años, con amortización a vencimiento. Los fondos serán utilizados para el repago parcial de la deuda existente y la inversión en capital de trabajo. Los bonos fueron calificados A- por Feller Rate y DOA+ por Pacific Credit Rating.

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, en la actualidad, los tenedores pueden encontrar ciertos niveles de iliquidez del valor en caso de que accedan al mercado secundario con el fin de liquidar su inversión antes del vencimiento.

Con el presente de programa de emisiones la empresa estará sustituyendo el 98% 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 2% de la deuda que no será saldada pertenece a líneas de financiamiento a largo plazo para la compra de maquinarias y equipos, así como vehículos de transporte. 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 2.10.4. 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.

Riesgo de liquidez

Con el fin de asegurar mantener controlado este riesgo, la empresa cuenta con diferentes estrategias dentro de las cuales se destacan: Monitoreo de los requerimientos de flujos de efectivo para optimizar el retorno de efectivo en las inversiones, líneas de financiación con entidades financieras nacionales e internacionales.

Riesgo en las tasas de interés y tasas de cambio

La empresa utiliza indicadores financieros para dar seguimiento a sus niveles de endeudamiento tanto a corto como a largo plazo, de manera frecuente estas informaciones son enviadas a las entidades financieras como parte de las obligaciones de estos pasivos. Como mitigante la empresa busca las alternativas disponibles en el mercado, también buscan consolidar una porción de sus pasivos a corto plazo como un pasivo a largo plazo. Otra medida mitigante utilizada por la empresa es considerar adquirir sus pasivos en moneda local.

La empresa mantiene una política para asegurar que entre el 80% y el 90% de su exposición al riesgo de tasa de interés se mantenga sobre la base de tasa fija y obteniendo préstamos a tasa de interés variable usando derivados de coberturas de la variabilidad de los flujos de efectivo atribuibles a movimientos en las tasas de interés.

Riesgos por garantía del instrumento

La Emisión no posee 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. El único acreedor con prelación en el cobro sobre la emisión es Citibank, N.A. pero esta deuda se estará repagando con los fondos percibidos por este programa de emisiones, notando que la prelación existirá mientras exista esta deuda conforme el detalle de las deudas del acápite 3.5.1.



Riesgos de redención anticipada de los valores

La presente Oferta Pública no cuenta con la opción de redención anticipada de manera discrecional por parte del emisor, sin embargo, posee el riesgo de que actualmente tiene obligaciones con cláusulas, que, en caso de ser incumplidas, las deudas pueden ser exigibles de inmediato, antes o más rápido que la emisión.

3.10.2. Riesgos del Emisor

El emisor pertenece a un Grupo de empresas, por lo que posee riesgos inherentes propios de este tipo de estructuras. No obstante, cada una de las subsidiarias opera de manera paralela e individual su negocio; manteniendo plataformas independientes para el manejo de su actividad comercial, administrativa y productiva, de igual forma gestiona todos los mitigantes de riesgos de forma individual.

El emisor participa de manera individual, en concursos y licitaciones para proyectos, por lo que las responsabilidades y riesgos propios de la industria, permanecen independiente a sus subsidiarias. Una muestra de ello, es que algunas normas y regulaciones a las que es aplicable el emisor no vincula a sus subsidiarias a nivel de cumplimiento con reportería requeridas por sus reguladores.

A nivel operativo, el emisor no tendría impacto de relevancia por el cese o disminución de manera temporal o definitiva por parte de las subsidiarias, ya que el mismo mantiene relaciones comerciales con importantes proveedores nacionales e internacionales para mitigar riesgos de desabastecimiento en caso de materializarse un riesgo como este, los mismos están considerados como riesgos improbables, a menos que sea por causas mayores como una Pandemia o climáticos. De igual forma, si el emisor cesa sus operaciones no tiene impacto operativo de importancia en las subsidiarias debido a que las mismas tienen sus plataformas comerciales y logísticas para colocar y vender sus servicios o productos en el mercado local e internacional.

Al mes de marzo 2021 los beneficios netos en operación tuvieron una disminución de un 36% en comparación con el mismo período del año 2020. La razón de la variación durante este período son el reflejo de la pandemia y el cambio de gobierno en la República Dominicana lo cual causa una inestabilidad económica durante los primeros meses. La Empresa, cuenta con ejecutivos estratégicos como parte de su Consejo de Administración, lo que le da una alta experiencia y apoyo dentro de la Industria de la Construcción.

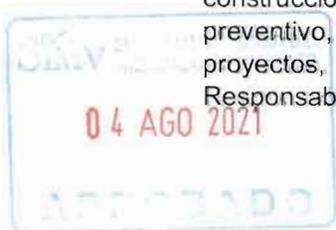
Adicionalmente, el Emisor fue calificado A- por Feller Rate a junio 2021 y DOA+ por Pacific Credit Rating a julio 2021.

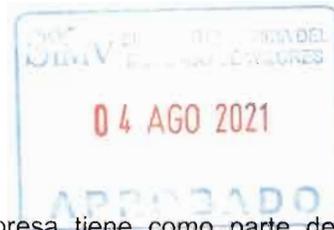
Riesgos operativos

Los riesgos operativos abarcan los factores de la operatividad que se relacionan con la calidad, medioambientales, accidentes y eventos catastróficos, entre otros. La empresa cuenta con la certificación ISO 9001-2015 cimentada en un sistema de gestión de calidad el cual junto al departamento de control de Calidad proporciona seguimiento a los indicadores clave que miden los niveles de calidad de las obras entregadas.

Los riesgos medioambientales derivados de actuaciones que pueden impactar significativamente el medio ambiente, como resultado de la ejecución de obras, la gestión y tratamiento de residuos.

Los daños a terceros y propios que se pueden presentar en la ejecución de los proyectos de construcción, en este sentido se cuenta con un departamento de Seguridad como control preventivo, el cual se encarga de velar por el cumplimiento de las medidas de seguridad en los proyectos, de igual manera a nivel correctivo se cuenta con un esquema de seguros de Responsabilidad Civil.





Concentración de clientes

Considerando las variables del sector construcción, la empresa tiene como parte de sus estrategias continuar explorando diferentes mercados dentro del sector construcción y su crecimiento internacional, como es el ejemplo de las subsidiarias con las que cuenta la empresa.

Las ventas de Ingeniería Estrella están distribuidas en 5 clientes tanto nacionales como internacionales. Al mes de marzo 2021, estos clientes representan el 77.5% de las ventas realizadas, de las cuales el 27% corresponde a transacciones efectuadas con sus empresas relacionadas. Visto que ningún cliente supera el 50% de las ventas, ningún cliente representa una concentración.

Riesgo de crédito de los clientes

Ingeniería Estrella posee una política de crédito, en donde se estipula que los clientes nuevos se les debe analizar su estatus crediticio. Esta evaluación consiste en identificar la capacidad de pago del cliente, a través de diferentes procedimientos. El plazo del crédito dependerá de los acuerdos estipulados en el contrato donde se toman en cuenta factores como la duración y el monto del proyecto. Dentro de los contratos también se acuerdan los porcentajes de anticipos o avances solicitados a los clientes, para la iniciación del proyecto.

Una vez inicia el proyecto, se realizan las cubicaciones según el cumplimiento de la planificación de estos, luego de aprobada la cubicación por parte del cliente se procede a facturar. Sin embargo, se puede ver incrementado el tiempo de cobros en proyectos donde el cliente es el sector público; ya que manejan procesos institucionales que pasan por varios organismos reguladores lo que resulta en procesos de cobros más largos.

Como parte de las políticas y de acuerdo con lo indicado por las Normas de Información Financiera (NIIF), las empresas crean provisiones para cuentas de dudoso cobro en sus Estados Financieros.

Riesgo del entorno país

Ingeniería Estrella opera en la industria de la construcción, en la República Dominicana, siendo influenciada por las decisiones estratégicas del Estado y del sector privado para la construcción de infraestructuras de gran magnitud como obras viales, proyectos habitacionales, entre otros. El deterioro de la economía o el cambio en las decisiones del Gobierno Central podría afectar a la empresa.

A nivel internacional, los riesgos sociales, políticos, económicos influyen en las ejecutorias en los países donde se tiene presencia. Tal es el caso de Haití, país que es afectado por protestas las cuales pueden afectar las operaciones normales de los proyectos, representando esto retrasos y/o incremento de costos y gastos. En este sentido, los posibles escenarios de riesgos que pudieran afectar las operaciones se establecen claramente en los contratos con el fin de cubrirse ante cualquier situación de esta índole.

Riesgo de concentración de proveedores

Al 31 de marzo 2021, Ingeniería Estrella realizó el 50% del total de sus compras a diez (10) proveedores, lo cual no es considerado como concentración de proveedores. La selección de los proveedores dependerá de las especificaciones de materiales y servicios que sean requeridos en los proyectos. Otras variables que intervienen en esta elección es la calidad del material, el tiempo de entrega del proveedor y las condiciones de crédito y precios que ofrecen.

Las condiciones de crédito de los proveedores dependen de sus políticas de crédito, las mismas varían en cuanto a los plazos de pago determinados por las evaluaciones realizadas al emisor, también influye el volumen de la compra, y en algunos casos colocan condiciones como pago de

anticipos. Lo que permite que Ingeniería Estrella tenga diferentes opciones para planificar su flujo de caja para la adquisición de materiales y servicios.

El emisor cuenta con una política de compras y subcontrataciones, la cual tiene como propósito establecer las normativas para la adquisición de materiales, bienes y servicios, apegados a los principios y valores éticos en los negocios.

Riesgos de la industria

La competitividad de la industria de la construcción local está enmarcada básicamente en el precio y la experiencia. Existe un número significativo de competidores los cuales ofertan el mismo producto que el Emisor. No obstante, Ingeniería Estrella cuenta con un sistema de gestión de calidad avalado por la certificación de ISO 9001 versión 2015 la cual es renovada anualmente, además, de la experiencia y confianza que goza el Emisor ante el mercado nacional e internacional, con proyectos realizados en Haití, Panamá, Costa Rica y Paraguay, lo posiciona en una ventaja competitiva ante los proyectos de gran envergadura y/o clientes internacionales.

El mercado local de la construcción presenta ciclicidad y volatilidad. Esto debido a que una de las principales líneas del negocio es la infraestructura: vial, carreteras y puentes, estas grandes obras normalmente se trabajan en mayor proporción con el sector público, siendo el principal cliente el Ministerio de Obras Públicas y este tipo de proyectos van impulsados por el plan de gobierno. Como estrategia principal, Ingeniería ESTRELLA desarrolla trabajos en todos los segmentos de la construcción, con el objetivo de minimizar y diversificar el impacto de la volatilidad y estacionalidad de la industria. Estos segmentos de la construcción donde el emisor tiene participación activa son: Edificaciones, Unidad de desarrollo Inmobiliario, la Oficina Técnica Integrada (OTI); además de diversificar su cartera ofreciendo un nuevo producto de paneles de cierre llamado "PanelKret". Ingeniería ESTRELLA posee ventajas diferenciales en el mercado, por ser parte del único grupo de construcción del país que está totalmente integrado en todas las fases de la construcción. Así mismo, la Expansión Geográfica obedece al resultado de una estrategia de internacionalización de la empresa a otros países de la región, teniendo el objetivo de minimizar el impacto de la ciclicidad y volatilidad del mercado local. La experiencia obtenida en Vialidad-Infraestructura ha permitido apoyar la estrategia de penetración de la organización a mercados internacionales, debido a que los mayores trabajos realizados en el extranjero han sido en este segmento.

Riesgos regulatorios

La operatividad en diferentes países exige cumplimiento con las diferentes regulaciones en las que opera, así como su adecuación en caso de cambio, el incumplimiento podría causar multas y suspensiones las cuales se traducen en impactos económicos negativos.

Para enfrentar estos riesgos se realizan la debida diligencia de los requerimientos legales dentro del marco jurídico de cada jurisdicción, cuando se presenta la intención de posicionarse en otro país, se cuenta con asesores legales que dominan las regulaciones de los diferentes países donde operamos, en caso de ser necesario se procede a la contratación de especialistas locales. de igual forma se establecen consorcios con empresas del mismo sector originarias del nuevo país, las cuales poseen experiencia en estos temas.

Riesgo legal

Ingeniería Estrella se expone a riesgos legales a través de transacciones con sus clientes, relaciones con sus empleados, proveedores y todos aquellos relacionados con las normativas a las que aplican.

Los principales mitigantes de estos riesgos se realizan a través de:



La elaboración de contratos para clientes, tanto de proyectos privados como gubernamentales. Estos contratos estipulan el compromiso de la Empresa y el Cliente. El incumplimiento con las cláusulas de estos contratos puede acarrear multas y suspensiones.

Para los empleados, la empresa elabora contratos laborales donde se estipulan los compromisos entre ambas partes: beneficios, jornadas laborales, confidencialidad, uso de recursos de la empresa, entre otros. Además, cada empleado debe conocer y recibir de manera formal el Código de Ética.

En las transacciones con proveedores se realizan contratos para garantizar el cumplimiento de las condiciones de compra, especificaciones y calidad de los materiales o servicios adquiridos, plazos de entregas y otras condiciones que ambas partes requieran dependiendo del bien o servicio que se negocia.

En lo relativo al cumplimiento contractual con las entidades financieras, el departamento de Planificación Financiera está en constante seguimiento con las cláusulas de referentes a cumplimiento de *covenants* y otros.

Riesgo reputacional

Las relaciones comerciales que se establecen con clientes, proveedores, empleados y accionistas conllevan la posible asunción de involucramiento en actividades ilícitas, en las cuales dichas partes interesadas pudieran estar involucradas, con el fin de mitigar este riesgo y cumpliendo lo establecido en la Ley 155-17 contra el Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo, la cual cataloga a Ingeniería Estrella como Sujeto Obligado No Financiero.

La empresa cuenta con un departamento de Ética y Cumplimiento encargado de velar por el fiel apego con los requisitos de dicha Ley, además, de realizar las indagaciones pertinentes y generar las alertas previo al inicio de una relación comercial con un tercero. Además, se utiliza el Software Global Radar que es una base de datos de listas de personas designadas y numerosas fuentes de medios para difundir informes relacionados con actos de fraude, corrupción, lavado de activos y temas relacionados.

Riesgos sistemáticos

El sector construcción mantiene proyección de crecimiento para los próximos años en la República Dominicana, esto debido a las leyes emitidas por el Estado que promueven la construcción especialmente con la ley 189-11 para el desarrollo del mercado hipotecario y el fideicomiso, el Estado a través de o a través de las obras que el Estado mantiene en presupuesto realizar. De igual manera la Ley No. 47-20 sobre Alianzas Público-Privadas provee las bases para la participación en proyectos de gran envergadura.

Riesgos identificados a raíz de la pandemia de COVID-19:

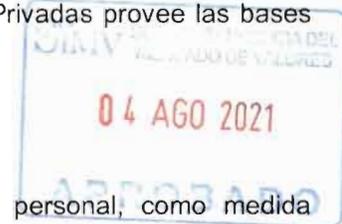
Riesgo de salud personal

La pandemia del COVID-19 amenaza directamente la salud del personal, como medida preventiva fueron realizados protocolos para la reactivación de las labores y seguimiento estricto por el personal médico al cumplimiento de esas medidas. Adicionalmente, se segmentó el personal para trabajar en diferentes modalidades, presencial, semipresencial y remota.

La Alta Gerencia determinó realizar una reestructuración de ejes específicos de los negocios lo que conllevó, como uno de los resultados, la reducción de las estructuras de personal.

Riesgo de inflación

Debido a la pandemia 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.

Riesgo de ciberseguridad

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.

4. INFORMACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR

4.1. Información sobre los Auditores Externos

Los auditores externos que elaboraron el informe de auditoría para los Estados Financieros del Emisor correspondientes a los años fiscales 2018, 2019 y 2020 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 combinados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera combinada de Ingeniería Estrella, S. A. (Casa Matriz) y Estrella Haití, S. A. al 31 de diciembre de 2020, su desempeño financiero combinado y sus flujos de efectivo combinados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)."

4.2. Estados Financieros Auditados e Interinos

4.2.1. Balance General o de Situación Financiera



Estados Financieros Combinados Ingeniería Estrella (Casa Matriz) y Estrella Haití, S.A.

ACTIVO	Auditados		Interinos	
	Al 31 de diciembre		Al 31 de Marzo de	
	2019	2020	2020	2021
ACTIVO				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	711,901,293	1,105,338,857	1,088,527,686	977,343,473
Cuentas por cobrar:	11,450,956,172	12,482,970,907	10,824,218,796	10,980,048,422
Clientes	10,487,030,993	11,581,089,495	10,192,729,936	10,377,584,690
Entidades relacionadas	857,090,612	766,602,978	582,845,770	540,963,123
Empleados	9,275,873	7,017,071	9,857,643	6,379,618
Otras	97,558,694	128,261,363	38,785,448	55,120,991
Anticipo de compras	1,070,820,386	694,742,913	1,080,274,009	1,231,127,809
Inventarios	382,505,765	345,910,752	390,724,228	388,345,218
Activos por impuestos corrientes	59,063,042	97,714,857	-	-
Gastos pagados por anticipado	102,979,686	72,845,040	342,553,704	237,048,578
Total de activos corrientes	13,778,226,344	14,799,523,326	13,726,298,423	13,813,913,500
Inversiones en subsidiarias	9,100,768,168	9,961,422,090	12,563,370,740	13,056,654,492
Otras inversiones	2,214,591,894	2,235,884,394	-	-
Propiedad, planta y equipos, netos	1,394,628,295	1,414,468,131	1,339,493,503	1,366,009,041
Impuesto sobre la renta diferido	117,557,471	157,266,375	-	-
Otros activos	48,148,370	63,350,116	116,074,287	178,253,824
TOTAL DE ACTIVO	26,653,920,542	28,631,914,432	27,745,236,953	28,414,830,857
PASIVO				
Pasivos corrientes				
Porción corriente de deuda a largo plazo	24,308,324	28,060,685	42,615,282	47,984,104
Porción corriente de obligaciones por arrendamiento financiero	20,251,466	20,585,584	-	-
Documentos por pagar a corto plazo	307,294,717	1,062,333,189	788,111,588	1,061,208,189
Cuentas por pagar	5,272,376,492	4,865,524,196	5,004,920,960	4,748,878,064
Proveedores	4,063,676,953	3,998,684,811	3,159,517,753	2,285,157,672
Entidades relacionadas	1,149,621,942	784,454,550	1,369,928,468	2,071,845,058
Otras cuentas por pagar	59,077,597	82,384,835	475,474,738	391,875,333
Impuesto sobre la renta por pagar	-	-	-	120,157,306
Anticipos de clientes	2,262,934,995	1,324,932,458	1,142,368,402	855,245,452
Retenciones y acumulaciones por pagar	232,360,724	169,281,823	755,794,159	912,522,707
Otros pasivos	-	-	53,432,094	-
Total de pasivos corrientes	8,119,526,718	7,470,717,935	7,787,242,485	7,745,995,821
Cuentas por pagar a largo plazo	-	685,091,309	-	-
Documentos por pagar a largo plazo	4,605,709,928	4,936,244,394	4,691,283,211	4,846,597,449
Obligaciones por arrendamiento financiero	85,539,152	117,817,082	40,838,732	99,509,401
Otros pasivos a largo plazo	-	-	61,707,421	42,304,671
Provisión para prestaciones laborales	8,754,543	-	-	-
Anticipos recibidos de clientes	-	-	825,350,220	-
TOTAL DE PASIVO	12,819,530,341	13,209,870,720	13,406,422,069	12,734,407,342
CAPITAL				
Capital suscrito y pagado	1,602,606,600	1,602,606,600	1,602,606,600	1,602,606,600
Ganancias del periodo	-	-	296,647,203	258,986,786
Reserva legal	160,000,000	160,000,000	160,000,000	160,000,000
Reserva de revaluación	243,865,517	424,819,053	260,350,140	424,819,053
Reserva de conversión	108,008,687	111,616,032	-	111,009,050
Reserva por participación en subsidiarias	931,540,652	1,500,096,069	931,540,652	1,500,096,069
Depósito para futuro aumento de capital	1,856,355,321	1,856,355,321	1,856,355,321	1,856,355,321
Beneficios acumulados	8,932,013,424	9,766,550,637	9,231,314,967	9,766,550,637
TOTAL DE CAPITAL	13,834,390,201	15,422,043,712	14,338,814,884	15,680,423,516
TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL	26,653,920,542	28,631,914,432	27,745,236,953	28,414,830,857

Balance General Consolidado – Ingeniería Estrella, S.A. & Subsidiarias

	Auditado		Interinos	
	Al 31 de Diciembre de		Al 31 de Marzo de	
ACTIVO	2019	2020	2020	2021
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,377,329,313	1,982,825,322	2,046,348,993	2,082,014,750
Inversiones a corto plazo	56,938,357	174,251,065	-	-
Cuentas por cobrar	15,432,830,550	17,212,564,820	14,984,555,548	17,757,268,613
Clientes	13,799,309,781	15,594,209,435	13,877,403,006	16,175,053,690
Entidades relacionadas	1,233,073,410	1,183,206,201	890,381,431	1,221,509,706
Empleados	93,333,713	82,871,168	82,489,097	78,667,029
Otras	307,113,646	352,278,016	134,282,016	282,038,188
Anticipo de compras	1,562,435,692	1,043,598,670	1,429,438,820	1,171,667,386
Inventarios	3,541,998,977	3,852,129,556	3,821,358,331	3,907,733,787
Gastos pagados por anticipado	179,666,403	241,959,829	407,455,892	368,752,080
Total de activos corrientes	22,151,199,292	24,507,329,262	22,689,157,585	25,287,436,616
Otras inversiones	5,027,890,515	5,452,078,134	5,329,797,358	5,338,266,565
Propiedad, planta y equipos, netos	22,397,588,640	23,995,407,138	22,403,907,144	23,844,140,579
Propiedades de inversión	85,349,722	96,106,837	20,609,113	107,949,582
Plantas productoras	288,702,998	283,474,720	289,318,998	283,924,720
Otros activos	184,503,270	173,397,700	525,083,885	200,140,071
TOTAL DE ACTIVO	50,135,234,437	54,507,793,791	51,257,874,082	55,061,858,133
PASIVO				
Pasivos corrientes				
Financiamientos obtenidos	33,013,747	-	38,058,585	-
Porción corriente de deuda a largo plazo	217,059,985	132,179,600	300,387,680	207,199,348
Porción corriente de obligaciones por arrendamiento financiero	51,320,737	50,556,374	-	-
Documentos por pagar a corto plazo	3,367,260,025	2,347,451,179	4,763,099,089	2,411,886,179
Cuentas por pagar	6,614,330,052	6,027,402,655	4,847,068,505	5,919,848,571
Proveedores	6,370,469,948	5,806,902,947	4,193,810,899	5,434,417,143
Entidades relacionadas	92,437,523	36,378,841	119,115,678	46,975,100
Otras cuentas por pagar	151,422,581	184,120,867	534,141,929	438,456,328
Impuesto sobre la renta por pagar	83,402,553	135,289,753	36,493,011	327,372,580
Anticipos de clientes	2,487,622,655	1,874,507,923	1,944,899,325	1,865,819,316
Retenciones y acumulaciones por pagar	626,956,955	696,029,374	1,462,745,449	825,497,697
Total de pasivos corrientes	13,482,966,709	11,263,416,858	13,449,405,606	11,557,623,691
Documentos por pagar a largo plazo	6,513,431,465	7,447,623,659	6,628,345,082	7,807,063,354
Obligaciones por arrendamiento financiero	239,675,790	284,995,841	8,454,658	261,623,656
Bonos corporativos	3,924,602,126	6,484,892,406	4,452,262,219	6,486,601,777
Impuesto sobre la renta diferido	505,141,930	646,166,492	505,141,930	646,166,492
Otros pasivos a largo plazo	-	-	159,455,065	-
Provisión para prestaciones laborales	8,754,543	-	-	-
Anticipos recibidos de clientes	290,113,165	259,137,782	825,350,220	-
TOTAL DE PASIVO	24,964,685,728	26,386,233,038	26,028,414,780	26,759,078,970
CAPITAL				
Capital suscrito y pagado	1,601,536,850	1,601,536,850	1,601,536,850	1,601,536,850
Reserva legal	160,000,000	160,000,000	160,000,000	160,000,000
Reserva de revaluación	1,599,001,190	3,197,697,250	1,599,001,190	3,197,697,250
Reserva de conversión	123,036,571	317,637,682	123,036,571	284,036,893
Depósito para futuro aumento de capital	1,856,355,321	1,856,355,321	1,856,355,321	1,856,355,321
Beneficios acumulados	9,303,266,266	10,212,786,344	9,303,266,266	10,212,786,344
TOTAL DE CAPITAL	14,643,196,198	17,346,013,447	14,770,266,547	17,607,408,120
Participaciones no controladoras	10,527,352,511	10,775,547,306	10,459,192,754	10,695,371,043
TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL	50,135,234,437	54,507,793,791	51,257,874,081	55,061,858,133



4.2.2. Estado de Resultados
Estado de Resultados Combinados – Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) y Estrella Haití, S.A.

	Auditados		Interinos	
	Al 31 de diciembre		Al 31 de marzo de	
	2019	2020	2020	2021
Ventas netas	10,722,109,305	7,595,487,397	2,443,265,969	1,583,349,583
Costos de operaciones	8,472,135,555	5,988,960,971	1,534,199,554	1,148,384,568
Beneficios brutos en operación	2,249,973,750	1,606,526,426	909,066,415	434,965,015
Otros ingresos operacionales	89,138,638	96,312,687	8,576,329	12,811,421
	2,339,112,388	1,702,839,113	917,642,743	447,776,436
Gastos generales y administrativos	1,355,407,414	605,833,497	452,662,903	151,791,625
Beneficios netos de operación	983,704,974	1,097,005,616	464,979,840	295,984,812
Otros ingresos y gastos				
Gastos por intereses	(663,486,285)	(724,851,623)	(134,606,698)	(128,919,086)
Ingresos financieros	56,585,277	47,116,857	443,812	3,214,600
Ingresos (gastos) diferencia cambiaria	191,661,666	(218,408,961)	(63,936,627)	61,151,353
Otros gastos	-	-	(338,067)	(1,382,809)
Dividendos en efectivo	-	-	-	4,955,400
Total otros ingresos y gastos	(415,239,342)	(896,143,727)	(198,437,580)	(60,980,542)
Participación en las ganancias de subsidiarias, neto de impuesto a las ganancias	683,925,314	786,046,882	49,918,508	43,796,080
Beneficio antes de ISR	1,252,390,946	986,908,771	316,460,768	278,800,350
Impuesto sobre la renta neta	(485,515,759)	(164,735,780)	(19,813,564)	(19,813,564)
Resultados del periodo, neto	766,875,187	822,172,991	296,647,203	258,986,786
Otros resultados integrales:				
Depreciación de las edificaciones revaluadas	-	144,411,366	-	-
Impuesto diferido por revaluación	20,012,900	37,102,643	-	-
Participación en otros resultados integrales de subsidiarias	3,474,088	527,599,242	-	-
Efecto impositivo de participación en otros resultados integrales de subsidiarias	347,409	52,759,924	-	-
	23,834,397	761,873,175	-	-
Partidas que se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo	8,844,444	-	-	-
Otros resultados integrales, neto de impuestos	32,678,841	761,873,175	-	-
Total resultados integrales	799,554,028	1,584,046,166	296,647,203	258,986,786



Estado de Resultados Consolidados – Ingeniería Estrella y Subsidiarias

	Auditado		Interinos	
	Al 31 de Diciembre de		Al 31 de Marzo de	
	2019	2020	2020	2021
Ventas netas	14,993,076,093	12,643,135,621	3,898,771,083	3,489,238,395
Costos de operaciones	10,275,457,328	8,819,504,441	2,522,698,421	2,209,100,970
Beneficios brutos en operación	4,717,618,765	3,823,631,180	1,376,072,663	1,280,137,425
Otros ingresos operacionales	192,682,074	391,575,446	37,857,499	53,060,003
	4,910,300,839	4,215,206,626	1,413,930,161	1,333,197,429
Gastos generales y administrativos	2,528,726,155	1,265,162,715	780,309,564	488,443,648
Beneficios netos de operación	2,381,574,684	2,950,043,911	633,620,597	844,753,781
Otros ingresos y gastos				
Gastos por intereses	(1,517,592,524)	(1,731,929,748)	(399,627,956)	(433,985,858)
Ingresos financieros	627,835,853	595,696,442	9,756,378	7,606,616
Ingresos (gastos) diferencia cambiaria	46,379,597	(371,104,997)	(100,028,398)	62,475,538
Otros gastos	-	-	(3,429,380)	(9,579,236)
Dividendos en efectivo	-	-	-	12,883,800
Total otros ingresos y gastos	(843,377,074)	(1,507,338,303)	(493,329,355)	(360,599,139)
Beneficio antes de ISR	1,538,197,610	1,442,705,608	140,291,242	484,154,642
Impuesto sobre la renta neta	(518,194,228)	(189,908,087)	(79,813,563)	(88,256,390)
Resultados del período, neto	1,020,003,382	1,252,797,521	60,477,678	395,898,251
Otros resultados integrales:				
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período:				
Revaluación de terrenos y edificaciones	-	1,622,150,366	-	-
Impuesto diferido por revaluación	28,028,068	(118,536,954)	-	-
	28,028,068	1,503,613,412	-	-
Partidas que se reclasificarán posteriormente al resultado del período:				
Efecto de conversión en moneda extranjera	89,774,329	194,601,111	-	-
	89,774,329	194,601,111	-	-
Otros resultados integrales, neto de impuestos	117,802,397	1,698,214,523	-	-
Total resultados integrales	1,137,805,779	2,951,012,044	60,477,678	395,898,251





4.2.3. Estado de Flujos de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo Combinados – Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) y Estrella Haití, S.A

	Auditados		Interinos	
	Al 31 de diciembre 2019	2020	Al 31 de marzo 2020	2021
Flujo de efectivo de las actividades de operación				
Resultados del periodo, neto	766,875,187	822,172,991	296,647,203	258,986,786
Ajustes por:				
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación				
Depreciación	287,070,713	256,162,423	58,745,992	55,412,750
Amortizaciones	18,257,792	20,331,106	11,318,092	2,720,078
Ganancia (pérdida) en disposición de propiedad, planta y equipos	(8,589,496)	-	-	-
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar a clientes	26,432,998	12,498,612	-	-
Costos financieros, neto	606,901,008	677,734,766	-	-
Participación en las ganancias de subsidiarias, neto de impuesto a las ganancias	(683,925,314)	(786,046,882)	-	-
Impuesto sobre la renta, neto	485,515,759	164,735,780	-	97,714,857
Efecto de la fluctuación del tipo de cambio sobre la deuda a largo plazo	106,919,215	520,814,673	-	-
Cambios netos en activos y pasivos:				
Cuentas por cobrar	(2,538,684,728)	(1,144,481,235)	626,737,376	1,502,922,485
Avances a contratistas	(52,540,791)	376,077,473	(9,453,623)	(536,384,896)
Inventarios	(67,957,523)	36,595,013	(8,218,463)	(42,434,466)
Gastos pagados por anticipado	38,644,098	30,134,646	(180,510,976)	(164,203,538)
Otros activos	(49,394,808)	(35,532,852)	47,413,701	78,478,155
Cuentas por pagar	410,051,378	278,239,013	(266,737,182)	(801,737,441)
Anticipos recibidos de clientes	(384,389,651)	(938,002,537)	(295,216,373)	(469,687,006)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	67,616,679	(27,958,562)	516,931,030	863,398,190
Provisión para prestaciones laborales	(36,148,888)	(8,754,543)	-	-
Otros pasivos por pagar	-	-	53,432,094	-
Efectivo generado por las operaciones	(1,007,346,372)	254,719,885	851,088,872	845,185,953
Intereses ganados	56,585,277	47,116,857	-	-
Intereses pagados	(640,193,432)	(720,334,280)	-	-
Impuestos pagados	(113,746,308)	(52,078,468)	-	-
Efectivo neto usado en las actividades de operación	(1,704,700,835)	(470,576,006)	851,088,872	845,185,953
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:				
Avances de efectivo cobrados	783,963,295	99,967,888	-	-
Adquisición de inversiones	(33,365,900)	(21,292,500)	(1,248,010,678)	(859,348,008)
Dividendos cobrados por inversiones en subsidiarias	100,000,000	-	-	-
Devolución de inversiones	526,084,403	179,589,188	-	-
Adquisición de propiedad, planta y equipos	(143,408,702)	(58,991,812)	(12,711,438)	(45,789,225)
Producto de la disposición de propiedad, planta y equipos	277,229,719	825,051	-	-
Capital Suscrito y Pagado	-	-	(718,350)	-
Reserva por revaluación	-	-	16,484,623	-
Reserva de conversión	-	-	(108,008,687)	(606,982)
Utilidades y/o Pérdidas Retenidas	-	-	299,301,543	-
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	1,510,502,815	200,097,815	(1,053,662,987)	(905,744,216)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento				
Avances de efectivo pagados	(225,966,266)	59,185,736	-	-
Préstamos obtenidos	9,441,524,025	1,377,847,329	521,689,733	-
Préstamos pagados	(8,911,933,883)	(776,724,655)	(1,944,508)	(109,741,792)
Otros documentos por pagar	-	-	59,455,283	42,304,671
Retiros de aportes para futuras capitalizaciones	(48,022,172)	-	-	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	255,601,704	660,308,410	579,200,508	(67,437,121)
Disminución en el efectivo y equivalentes de efectivo	61,403,684	389,830,219	376,626,393	(127,995,384)
Efecto en cambio de tasa sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	(39,498,072)	3,607,345	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	689,995,681	711,901,293	711,901,293	1,105,338,857
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	711,901,293	1,105,338,857	1,088,527,686	977,343,473

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

Estado de Flujo de Efectivo Consolidado – Ingeniería Estrella y Subsidiarias

	Auditado		Interinos	
	Al 31 de Diciembre de		Al 31 de Marzo de	
	2019	2020	2020	2021
Flujo de efectivo de las actividades de operación	1,020,003,382	1,252,797,521	60,477,678	383,014,451
Resultados del período, neto				
Ajustes por:				
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación				
Depreciación	1,098,607,700	1,079,609,834	247,148,119	240,329,416
Amortizaciones	35,558,420	29,934,428	26,288,492	7,096,004
Ganancia (pérdida) en disposición de propiedad, planta y equipos	(8,494,309)	-	-	-
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar a clientes	104,003,342	116,453,711	-	-
Costos financieros, neto	889,756,671	1,136,233,306	-	-
Impuesto sobre la renta, neto	518,194,228	189,908,087	-	-
Efecto de la fluctuación del tipo de cambio sobre la deuda a largo plazo	125,075,485	500,789,342	-	-
Cambios netos en activos y pasivos:				
Cuentas por cobrar	(2,494,877,397)	(1,896,187,981)	448,275,002	(544,703,793)
Avances a contratistas	(161,623,770)	518,837,022	132,996,872	(128,068,716)
Inventarios	(211,918,949)	(310,130,579)	(279,359,354)	(55,604,231)
Gastos pagados por anticipado	103,063,671	(62,293,426)	(227,789,489)	(126,792,251)
Otros activos	(92,080,994)	(11,317,571)	(493,181,342)	(14,654,023)
Cuentas por pagar	510,232,570	(586,927,397)	(1,767,261,547)	(107,554,084)
Anticipos recibidos de clientes	(1,210,944,651)	(644,090,115)	(7,486,275)	(267,826,389)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	96,938,241	103,419,960	780,124,408	321,551,151
Provisión para prestaciones laborales	(36,148,888)	(8,754,543)	-	-
Cuentas por pagar a largo plazo	(287,828,928)	-	-	-
Otros pasivos por pagar	-	-	56,653,963	-
Efectivo generado por las operaciones	(2,484,176)	1,408,281,599	(1,023,113,474)	(293,212,465)
Intereses ganados	627,835,853	595,696,442	-	-
Intereses pagados	(1,528,862,938)	(1,731,929,748)	-	-
Impuestos pagados	(163,139,128)	(221,657,873)	-	-
Efectivo neto usado en las actividades de operación	(1,066,650,389)	50,390,420	(1,023,113,474)	(293,212,465)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:				
Adquisición de inversiones en certificados financieros	-	(157,336,367)	56,938,357	174,251,065
Cobros de inversiones en certificados financieros	204,791,781	40,023,659	-	-
Adquisición de inversiones	(33,365,900)	(352,410,566)	(301,906,843)	113,811,569
Devolución de inversiones	111,430,632	-	-	-
Adquisición de propiedad, planta y equipos	(917,713,406)	(984,799,304)	(127,154,386)	(108,247,210)
Producto de la disposición de propiedad, planta y equipos	277,743,278	1,298,391	-	-
Adquisición de propiedades de inversión	(40,906,369)	(10,757,115)	64,740,609	(11,842,745)
Utilidades y/o Pérdidas Retenidas	-	-	(68,159,757)	(80,176,263)
Ganancias del Período	-	-	66,592,670	(88,018,990)
Inversión en Otros Activos Fijos	-	-	(616,000)	(450,000)
Reserva de conversión	-	-	-	(33,600,789)
Adquisiciones de plantas productoras	(3,861,267)	(2,283,009)	-	-
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(401,881,251)	(1,466,264,311)	(309,565,349)	(34,273,362)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento				
Financiamientos obtenidos	-	-	3,044,838	-
Préstamos obtenidos	15,218,279,486	6,598,055,838	1,542,759,640	448,338,068
Préstamos pagados	(13,453,417,729)	(4,736,273,302)	(231,221,132)	(23,372,185)
Dividendos pagados	(16,918,103)	-	-	-
Otros documentos por pagar	-	-	159,455,065	-
Bonos Corporativos	-	-	527,660,093	1,709,371
Retiros de aportes para futuras capitalizaciones	(48,022,172)	-	-	-
Retiro de participaciones no controladoras sin cambio en control	(89,085,432)	-	-	-
Aportes para futuras capitalizaciones	224,975,624	-	-	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	1,835,811,674	1,861,782,536	2,001,698,504	426,675,255
Disminución en el efectivo y equivalentes de efectivo	367,280,034	445,908,645	669,019,680	99,189,428
Efecto en cambio de tasa sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	3,587,888	194,601,111	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	971,447,644	1,342,315,566	1,342,315,566	1,982,825,322
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	1,342,315,566	1,982,825,322	2,011,335,246	2,082,014,750



4.3. Principales Razones Financieras

Tabla de Indicadores Estados Financieros Combinados Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) y Estrella Haití, S.A.

	Auditados al 31 de diciembre		Interinos al 31 de marzo de	
	2019	2020	2020	2021
Indicadores de Liquidez				
Razón liquidez corriente = Activo Circulante/Pasivo Circulante	1.70	1.98	1.76	1.78
Prueba Ácida = (Activo Circulante – Inventarios)/Pasivo Circulante	1.65	1.93	1.71	1.73
Capital de Trabajo = Activo Circulante - Pasivo Circulante (En millones de RD\$)	\$ 5,658.70	\$ 7,328.81	\$ 5,939.06	\$ 6,067.92
Indicadores de Endeudamiento				
Razón de Endeudamiento = Pasivos totales/Activos totales	48.10%	46.14%	48.32%	44.82%
Apalancamiento Financiero= Pasivos totales/Patrimonio total	92.66%	85.66%	93.50%	81.21%
Proporción Deuda Corto Plazo= Pasivos de corto plazo/total de pasivos financieros	6.98%	18.02%	14.93%	18.32%
Proporción Deuda Largo Plazo= Pasivos de largo plazo/total de pasivos financieros	93.02%	81.98%	85.07%	81.68%
Indicadores de Actividad				
Cobertura de Gastos Financieros=FBITDA/Gastos Financieros	1.94	1.89	3.97	2.75
Rotación de Inventarios = Costo de ventas/inventario Promedio	24.31	16.44	3.93	2.96
Días de cobro = (Cuentas por Cobrar Promedio *365)/Ingresos por Venta (Expresado en días)	360	575	399	624
Rotación de la cuenta por cobrar = Ingresos por Venta/ Cuentas por Cobrar Promedio	1.01	0.63	0.23	0.14
Días de pago = (Cuentas por pagar Promedio *365)/compras del ejercicio (Expresado en días)	217	330	294	372
Rotación cuenta por pagar = Compras del periodo/ Cuentas por pagar Promedio	1.68	1.11	0.31	0.24
Indicadores de Rentabilidad				
Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE)= Resultado neto del ejercicio/Patrimonio neto promedio	5.70%	5.62%	2.07%	1.65%
Rentabilidad sobre Activos) ROA = Resultado neto del ejercicio/Activos totales promedio	2.95%	2.97%	1.07%	0.91%
Resultado sobre Ventas (ROS) =Resultado neto del ejercicio/Ingresos por Ventas	7.15%	10.82%	12.14%	16.36%
Rendimiento de activos operacionales= Resultado neto del ejercicio/activos operacionales promedio. (Activos Operacionales=CxC, Inventario y Activo Fijo)	6.14%	5.99%	2.36%	2.03%
Utilidad por Acción=Resultado neto del ejercicio/Número de acciones en circulación (Expresado en RD\$)	\$ 47.75	\$ 51.19	\$ 18.47	\$ 16.13
EBITDA = Utilidad Operativa + Depreciación + Amortización + Provisiones (Expresado en RD\$)	\$ 1,289,033,479.00	\$ 1,373,499,145.00	\$ 535,043,923.94	\$ 354,117,639.25
Margen EBITDA = EBITDA/ Ventas	12.02%	18.08%	21.90%	22.37%
Margen Bruto= Resultado Bruto del ejercicio/Ingresos por Ventas	20.98%	21.15%	37.21%	27.47%
Flujo de caja libre				
Flujo de caja libre = Resultado neto del ejercicio + Depreciación + Amortización - Inversiones en activos fijos- Inversión en operaciones básicas de la entidad. (Expresado en RD\$)	\$ (3,122,010,766)	\$ (630,431,057)	\$ 1,743,749,302	\$ 142,468,647
Variación del Capital de trabajo (Expresado en RD\$)	\$ 4,050,805,756	\$ 1,670,105,765	\$ (1,389,749,453)	\$ 128,861,740
Inversión en operación: corresponde a los flujos de efectivo (ingresos y egresos) realizados por la entidad en los rubros de =				
Caja + Clientes + Inventario – Proveedores (Expresado en RD\$)	\$ 7,517,761,098	\$ 9,033,654,293	\$ 8,512,464,097	\$ 9,458,115,709

Nota: Para los períodos interinos no se realizan los promedios para calcular las rotaciones de inventario, cuentas por cobrar y por pagar, rentabilidad del patrimonio, activo y rendimiento de los activos operacionales.

Indicadores de Liquidez:

Al 31 de diciembre de 2019, los indicadores de liquidez presentaron un aumento con relación a los mismos en el periodo anterior de diciembre 2018, debido principalmente a la reducción en los pasivos corrientes de un 22%, fruto de la amortización total de la porción corriente de cuentas por pagar a largo plazo; así como la reestructuración de la deuda por pagar a corto plazo y la porción corriente de la deuda. Contrarrestado por los activos corrientes que resultaron mayores en un 15%, debido al aumento en los inventarios, las cuentas por cobrar, los anticipos a compras y efectivo y sus equivalentes.

Al 31 de diciembre de 2020, los indicadores de liquidez presentaron un aumento con relación a los mismos en el periodo anterior de diciembre 2019, a causa de una reducción en los pasivos corrientes de un 8%, dentro de estos se encuentran los anticipos recibidos de clientes, las retenciones y acumulaciones por pagar y las cuentas por pagar a % entidades relacionadas. Compensado por mayores activos corrientes aumentados en un 7% debido al incremento del efectivo en caja y bancos, los activos por impuestos corrientes y las cuentas por cobrar. En este período las cuentas de efectivo y sus equivalentes crecieron en un 55%, debido a medidas de ahorro establecidas para enfrentar eventos inesperados como resultado de la pandemia Covid-19, esto con el objetivo de garantizar el capital de trabajo durante este periodo de crisis mundial.

Al 31 de marzo de 2021, los indicadores de liquidez presentaron un aumento con relación a los mismos en el periodo anterior de marzo 2020, debido a un aumento en los activos corrientes en un 0.6%, provocado por mayores anticipos de compras y cuentas por cobrar. Contrarrestado por una disminución en los pasivos corrientes de un 0.5% debido a reducciones en otros pasivos, anticipos recibidos de clientes y cuentas por pagar.

Para más información sobre los impactos de la pandemia Covid 19 dirigirse al acápite 4.4 donde se abarca sobre los efectos del Covid-19 en la Situación Financiera del Emisor.



Tabla de Indicadores Estados Financieros Consolidados Ingeniería Estrella, S.A. y Subsidiarias

	Auditados al 31 de diciembre de		Interinos al 31 de marzo de	
	2019	2020	2020	2021
Indicadores de Liquidez				
Razón liquidez corriente = Activo Circulante/Pasivo Circulante	1.64	2.18	1.69	2.19
Prueba Ácida = (Activo Circulante – Inventarios)/Pasivo Circulante	1.38	1.83	1.40	1.85
Capital de Trabajo = Activo Circulante - Pasivo Circulante (En millones de RD\$)	\$ 8,668.23	\$ 13,243.91	\$ 9,239.75	\$ 13,729.81
Indicadores de Endeudamiento				
Razón de Endeudamiento = Pasivos totales/Activos totales	49.79%	48.41%	50.78%	48.60%
Apalancamiento Financiero= Pasivos totales/Patrimonio total	170.49%	152.12%	176.22%	151.98%
Proporción Deuda Corto Plazo= Pasivos de corto plazo/total de pasivos financieros	25.58%	15.11%	31.51%	15.25%
Proporción Deuda Largo Plazo= Pasivos de largo plazo/total de pasivos financieros	74.42%	84.89%	68.49%	84.75%
Indicadores de Actividad				
Cobertura de Gastos Financieros=EBITDA/Gastos Financieros	2.32	2.34	2.27	2.52
Rotación de Inventarios = Costo de ventas/inventario Promedio	2.99	2.39	0.66	0.57
Días de cobro = (Cuentas por Cobrar Promedio *365)/Ingresos por Venta (Expresado en días)	346.60	471.23	345.91	458.02
Rotación de la cuenta por cobrar = Ingresos por Venta/ Cuentas por Cobrar Promedio	1.05	0.77	0.26	0.20
Días de pago = (Cuentas por pagar Promedio *365)/compras del ejercicio (Expresado en días)	225.89	261.59	172.92	241.18
Rotación cuenta por pagar= Compras del periodo/ Cuentas por pagar Promedio	1.62	1.40	0.52	0.37
Indicadores de Rentabilidad				
Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE)= Resultado neto del ejercicio/Patrimonio neto promedio	7.19%	7.23%	0.41%	2.25%
Rentabilidad sobre Activos) ROA = Resultado neto del ejercicio/Activos totales promedio	2.09%	2.39%	0.12%	0.72%
Resultado sobre Ventas (ROS) =Resultado neto del ejercicio/Ingresos por Ventas	6.80%	9.91%	1.55%	11.35%
Rendimiento de activos operacionales= Resultado neto del ejercicio/activos operacionales promedio. (Activos Operacionales=CxC, Inventario y Activo Fijo)	2.54%	2.90%	0.15%	0.87%
Utilidad por Acción=Resultado neto del ejercicio/Número de acciones en circulación (Expresado en RD\$)	\$ 63.61	\$ 78.13	\$ 3.77	\$ 24.69
EBITDA = Utilidad Operativa + Depreciación + Amortización + Provisiones (Expresado en RD\$)	\$ 3,515,740,804	\$ 4,059,588,173	\$ 907,057,208	\$ 1,092,179,202
Margen EBITDA = EBITDA/ Ventas	23.45%	32.11%	23.27%	31.30%
Margen Bruto= Resultado Bruto del ejercicio/Ingresos por Ventas	31.47%	30.24%	35.30%	36.69%
Flujo de caja libre				
Flujo de caja libre = Resultado neto del ejercicio + Depreciación + Amortización - Inversiones en activos fijos- Inversión en operaciones básicas de la entidad. (Expresado en RD\$)	\$ (4,243,080,960)	\$ (3,198,137,342)	\$ 4,210,920,329	\$ (3,954,984,485)
Variación del capital de trabajo (Expresado en RD\$)	\$ 5,479,537,056	\$ 4,575,679,821	\$ (4,004,160,426)	\$ 4,490,060,947
Inversión en operación: corresponde a los flujos de efectivo (ingresos y egresos) realizados por la entidad en los rubros de = Caja + Clientes + Inventario – Proveedores (Expresado en RD\$)	\$ 12,348,168,123	\$ 15,622,261,366	\$ 15,551,299,431	\$ 16,730,385,084

- Al 31 de diciembre de 2019, los indicadores de liquidez presentaron un aumento con relación a los mismos en el periodo anterior de diciembre 2018, debido principalmente a la reducción en los pasivos corrientes de un 16%, fruto de la amortización total de la porción corriente de cuentas por pagar a largo plazo; así como la reestructuración de la deuda por pagar a corto plazo y la porción corriente de la deuda. Contrarrestado por los activos corrientes que



resultaron mayores en un 15%, debido al aumento en el efectivo y sus equivalentes, las cuentas por cobrar, los anticipos a compras y los inventarios.

- Al 31 de diciembre de 2020, los indicadores de liquidez presentaron un aumento con relación a los mismos en el periodo anterior de diciembre 2019, a causa de menores pasivos corrientes de un 16% debido a la reducción de los financiamientos obtenidos, porción corriente de la deuda a largo plazo, documentos por pagar a corto plazo y los anticipos recibidos de clientes. Compensado por un aumento de activos corrientes en un 11%, dentro de estos se encuentran las inversiones a corto plazo, el efectivo y equivalentes, los gastos pagados por anticipados y las cuentas por cobrar. En este periodo las inversiones a corto plazo y cuentas de efectivo y sus equivalentes crecieron significativamente, debido a medidas de ahorro establecidas para enfrentar eventos inesperados como resultado de la pandemia Covid-19, esto con el objetivo de garantizar el capital de trabajo durante este periodo de crisis mundial.
- Al 31 de marzo de 2021, los indicadores de liquidez presentaron un aumento con relación a los mismos en el periodo anterior de marzo 2020, debido a una reducción en los pasivos corrientes en un 14%, provocado por la disminución de los financiamientos obtenidos y otros pasivos. Así mismo, los documentos por pagar a corto plazo, las retenciones y acumulaciones, la porción corriente de la deuda a largo plazo y los anticipos recibidos de clientes se redujeron. Contrarrestado por los activos corrientes los cuales aumentaron en un 11% debido a mayores cuentas por cobrar, inventario y efectivo y equivalentes de efectivo.

4.4. Análisis de la Situación Financiera del Emisor

El presente análisis se realiza sobre los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2019 en comparación con estados financieros auditados al 31 de diciembre 2018, los estados financieros auditados al 31 de diciembre 2020 en comparación con los estados interinos al 31 de diciembre 2019 y los estados interinos al 31 de marzo de 2021 en comparación con los estados interinos al 31 de marzo 2020.

Efectos del COVID-19 en la Situación Financiera

El brote de la pandemia de COVID-19 y las medidas adoptadas por el gobierno de la República Dominicana para mitigar su propagación han impactado significativamente las operaciones del Grupo. Estas medidas obligaron a Ingeniería Estrella a cerrar sus operaciones por un periodo de dos meses en República Dominicana y 4 meses en Haití y Panamá. Por otra parte, en Costa Rica no hubo paro de las operaciones, sin embargo, se realizaron cambios en las jornadas de trabajo, reducción del personal en los trabajos constructivos debido a las medidas restrictivas del gobierno, así como la demora en la recepción materiales de importación ocasionando retrasos en la ejecución de la obra. Esto ha impactado negativamente en su desempeño financiero durante el año terminado el 31 de diciembre de 2020, a tal punto que los ingresos del 2020 representan el 73% de los del 2019. Por otra parte, el beneficio operacional se incrementó en un 38 % con relación al 2019 debido a menores gastos generales y administrativos como resultado de la reducción de los gastos de nómina, asesorías, renegociaciones de los contratos de servicios, disminución en los gastos de viaje, eliminación de las actividades empresariales, entre otros. Al 31 de marzo de 2021, los ingresos representan el 65 % de los ingresos presentados a marzo 2020, igualmente el beneficio operacional del Grupo se redujo en un 36 % con relación al año anterior. Es importante destacar que el primer trimestre del año 2020 no tiene en sus operaciones, y por ende en sus números, el impacto de la pandemia covid-19.

Esta situación también tuvo un impacto significativo sobre la recuperabilidad de los saldos por cobrar y la aplicación de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, ya que los clientes del Grupo también



fueron afectados. El Grupo se mantiene tomando medidas para limitar su exposición a los clientes que han sido gravemente afectados.

Todavía existe incertidumbre sobre cómo el desarrollo futuro del brote afectará el negocio del Grupo y la demanda de los clientes de sus servicios. La idoneidad de la base contable de negocio en marcha depende de la disponibilidad de fondos suficientes para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. La gerencia considera que estos acontecimientos no implican un ajuste en las cifras presentadas correspondientes al período terminado el 31 de diciembre de 2020.

Además, para responder a un posible escenario de reducción de las operaciones, se creó una Oficina de Transformación (OT) con el objetivo de asegurar la viabilidad financiera y operativa de manera que genere un crecimiento que sea sostenible en el tiempo. El proceso de transformación incluyó principalmente, las siguientes áreas de acción: calidad del ingreso, disciplina del egreso, racionalización de gastos de ventas generales y administrativos, así como redefinición y optimización organizacional. Su alcance no fue limitativo a las unidades operativas, sino que también se extendió al corporativo. Cada una de estas áreas de acción tienen diseñado un esquema de seguimiento con el cual la Dirección podrá supervisar y garantizar su continuidad.

Para los Estados Financieros Combinados (Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) y Estrella Haití):

Cuentas por Cobrar

- Al 31 de diciembre de 2019, las cuentas por cobrar incrementaron un 18% o RD\$1,728 millones al compararse con el mismo período del año 2018. Dicho aumento está relacionado al incremento de las facturaciones a proyectos relacionados al gobierno. Dentro de los proyectos trabajados en este año se destacan: Proyecto Livera, Carretera Conucos Mangruno en Rep. Dom., Travaux d'urgence Les Cayes- Jeremie y Lafito en Haití, la Circunvalación Norte en Costa Rica, el Estacionamiento de Aeronaves en el Aeropuerto Internacional de Tocumen y Proyecto Asfaltando "Tu Ciudad en Panamá" en Panamá. Asimismo, al cumplimiento de la aplicación de la NIC 11, generó un aumento de las cuentas por cobrar al cierre del período. Adicionalmente, este aumento está relacionado al incremento de ventas en proyectos con ciclos más largos, por ejemplo, incursión de proyectos inmobiliarios. Adicionalmente, las cuentas por cobrar se encuentran impactadas por la participación en los consorcios.
- Al 31 de diciembre de 2020, aumentaron en un 9% o RD\$1,032 millones con respecto al año anterior. Esto debido a los efectos de la actual pandemia Covid 19, que provocó retrasos en las aprobaciones de las cubriciones realizadas durante el periodo de actividad del año.
- Al 31 de marzo de 2021, aumentaron en un 1% o RD\$156 millones con respecto al año anterior. Esto debido a los efectos de la actual pandemia Covid 19, que provocó retrasos en las aprobaciones de las cubriciones realizadas durante el periodo de actividad del año.

Propiedad Planta y Equipos

- Al 31 de diciembre de 2019, se observa una reducción de un 19% o RD\$328 millones, al compararse con el mismo período del 2018. Producto de las depreciaciones del periodo. Además, retiros de inmuebles y vehículos de transporte.
- Al 31 de diciembre de 2020, la partida de propiedad planta y equipo aumento en un 1% o RD\$20 millones, al compararse con el mismo período del 2019. Producto de nuevas inversiones en maquinaria y equipos, equipos de transporte, construcción de la planta GRC (Glass reinforced concrete) y mobiliarios de oficina.

- Al 31 de marzo de 2021, la partida de propiedad planta y equipo aumentó en un 2% o RD\$27 millones, al compararse con el mismo período del 2020. Debido a la revaluación de los terrenos y edificaciones.

Cuentas por Pagar a Corto Plazo

- Al 31 de diciembre de 2019, las cuentas por pagar muestran un aumento de un 10% o RD\$472 millones, al compararse con el mismo período del 2018. Debido al incremento de la operatividad en las diferentes localidades de la empresa.
- Al 31 de diciembre de 2020, la reducción en un 8% o RD\$407 millones. La disminución en las cuentas por pagar es debido a pagos que se han ido realizando a proveedores contratistas por proyectos que finalizaron o entraron en su etapa final, tales como Gaseoducto del Este, MIDE, Terminal de Autobuses, Lafito, entre otros.
- Al 31 de marzo de 2021, la reducción en un 5% o RD\$256 millones en las cuentas por pagar es debido a pagos que se han ido realizando a proveedores contratistas por parte de los consorcios en los que la empresa tiene participación.

Documentos por Pagar a Corto Plazo

- Los documentos por pagar a corto plazo al 31 de diciembre de 2019 muestran una reducción de un 90% o RD\$2,894 millones, al compararse con el mismo período del 2018. Esto se debe a la amortización de capital de los préstamos vigentes en ese año, producto de una restructuración de la deuda financiera.
- Los documentos por pagar a corto plazo al 31 de diciembre de 2020 muestran un aumento 246% o RD\$755 millones, respecto al mismo período del 2019. Este incremento se debe al acceso a nuevas facilidades crediticias para capital de trabajo.
- Los documentos por pagar a corto plazo al 31 de marzo de 2021 muestran un aumento 35% o RD\$273 millones, respecto al mismo período del 2020. Este incremento se debe al acceso a nuevas facilidades crediticias para capital de trabajo.

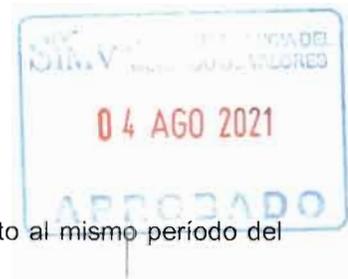
Documentos por Pagar a Largo Plazo

- Los documentos por pagar a largo plazo al 31 de diciembre de 2019 muestran un aumento de un 868% o RD\$4,130 millones, al compararse con el mismo período del 2018. Este aumento se debe a una restructuración de la deuda financiera en ese año.
- Los documentos por pagar a largo plazo al 31 de diciembre de 2020 aumentaron en un 7% o RD\$331 millones con respecto al año anterior. Dicho aumento corresponde a los efectos de las variaciones de la tasa cambiaria durante el período 2020; para el 2019 la tasa era de 52.93, mientras que para finales del 2020 cerró en 58.50.
- Los documentos por pagar a largo plazo al 31 de marzo de 2021 aumentaron en un 3% o RD\$155 millones con respecto al año anterior. Dicho aumento corresponde a los efectos de las variaciones de la tasa cambiaria durante el período analizado; para el 2020 la deuda a largo plazo en USD\$ era de 90.1 a una tasa de 53.95, mientras que para el primer trimestre del 2021 la deuda cerró en USD\$86.6 millones a una tasa de 57.75.

Depósitos para Futuro Aumento de Capital

- Al 31 de diciembre de 2019, se refleja una disminución de un 3% o RD\$48 millones, con respecto al mismo período del año 2018. El mismo corresponde al cierre de la restructuración societaria realizada en años anteriores.





- Al 31 de diciembre de 2020, no se reflejan cambios con respecto al mismo período del año 2019.
- Al 31 de marzo de 2021, no se reflejan cambios significativos con respecto al mismo período del año 2020.

Ingresos

- Al 31 de diciembre de 2019, se experimentó un incremento en sus ingresos de un 16% o RD\$1,515 millones, comparado con los ingresos a diciembre 2018. Esto se debe a que durante el 2019 la empresa ha incrementado su participación en proyectos inmobiliarios y su incremento en la participación en construcciones de proyectos privados. Además, comenzó a ofrecer su nuevo producto de paneles de cierre “Panelkret” para las Edificaciones. Así como, una mayor operatividad en los países de Costa Rica y Panamá.
- Al 31 de diciembre de 2020, las ventas se redujeron en un 29% o RD\$3,127 millones, comparado con los ingresos a diciembre 2019 debido a los efectos de la actual pandemia por el virus de Covid-19, que provocó el paro total de las operaciones desde marzo. Los proyectos se han reactivado paulatinamente, a partir que las autoridades han aprobado los protocolos y directrices de operaciones a los diferentes sectores. Además, los proyectos se han ido reactivando según las disposiciones y autorizaciones de los clientes durante todo el año.
- Al 31 de marzo de 2021, las ventas se redujeron en un 35% o RD\$860 millones, comparado con los ingresos a marzo 2020 debido a los efectos de la actual pandemia por el virus de Covid-19. Los proyectos se han reactivado paulatinamente, a partir que las autoridades han aprobado los protocolos y directrices de operaciones a los diferentes sectores. Además, los proyectos se han ido reactivando según las disposiciones y autorizaciones de los clientes durante todo el año.

Costo de Ventas y Servicio

- Al 31 de diciembre 2019 se refleja un aumento de 23% o RD\$1,610 millones en el costo de venta, al compararse con el mismo período del año 2018. Dicha variación está relacionada a los proyectos: Estación de autobuses, Centro de Control y Monitoreo Mide, Ciudad Juan Bosch, Unión Médica y Lafito; así como el incremento en los costos de los consorcios en los que la empresa tiene participación.
- Al 31 de diciembre de 2020, los costos disminuyeron en un 29% o RD\$2,483 con respecto al año anterior 2019. Dicha variación está relacionada al período de inactividad por la actual pandemia Covid-19. Provocando paro de las actividades y afectación en la recepción de insumos.
- Al 31 de marzo de 2021, los costos disminuyeron en un 25% o RD\$386 con respecto al año anterior 2020. Dicha variación está relacionada a la baja de las operaciones debido a la actual pandemia Covid-19.

Gastos de Operación, Mantenimiento, Generales y Administrativos

- Al 31 de diciembre 2019, se presenta un aumento de un 86% o RD\$627 millones en sus gastos generales y administrativos, respecto al año anterior diciembre 2019. Esta variación está relacionada a las participaciones en los concursos de nuevos proyectos, así como la exploración en nuevos mercados. Además, la integración de nuevos

productos, como es el caso de Panelkret. Así mismo, la empresa tuvo mayores gastos de alquileres y arrendamientos, reestructuraciones en el personal y honorarios profesionales.

- Al 31 de diciembre de 2020, los gastos generales y administrativos disminuyeron en un 55% o RD\$750 millones, respecto al año anterior diciembre 2019, debido a la reducción de los gastos de nómina, asesorías, renegociaciones de los contratos de servicios, disminución en los gastos de viaje, eliminación de las actividades empresariales, entre otros.
- Al 31 de marzo de 2021, los gastos generales y administrativos disminuyeron en un 66% o RD\$301 millones, respecto al año anterior marzo 2020, esto debido a que la empresa ha logrado disminuir gastos de nómina y asesorías; se han realizado renegociaciones de los contratos de servicios, reducciones de gastos de viaje, eliminación de las actividades empresariales y algunos de los gastos de personal.

Gastos Financieros

- El gasto por intereses financieros pagados al 31 de diciembre 2019 es de RD\$663 millones mientras que, en el 2018 eran de RD\$561 millones. El mismo refleja un incremento de un 18% con respecto al 2018, producto de una reestructuración de la deuda financiera en ese año.
- El gasto por intereses financieros pagados al 31 de diciembre de 2020 es de RD\$725 millones mientras que a diciembre 2019 fue de RD\$663 millones. El mismo refleja un aumento de un 9% con respecto al 2019, 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.
- El gasto por intereses financieros pagados al 31 de marzo de 2021 es de RD\$129 millones mientras que a marzo 2020 fue de RD\$135 millones. El mismo refleja una disminución de un 4% con respecto al 2020, debido a las fluctuaciones de la tasa de cambio de algunos préstamos en moneda USD\$.

Flujo de Efectivo Operativo

- Al 31 de diciembre de 2019 el flujo operativo neto de la empresa mostró una disminución términos absolutos de RD\$2,245 millones, comparado con el mismo período del 2018, debido a las cuentas por cobrar, los intereses pagados y los anticipos recibidos de los clientes que reflejan una salida de efectivo de RD\$2,539 millones, RD\$640 millones y RD\$384 millones respectivamente. Así mismo, los impuestos pagados y los avances a contratistas mostraron una salida de efectivo por RD\$114 millones y RD\$53 millones sucesivamente. Contrarrestado por el resultado del período que resultó por RD\$767 millones afectado por el aumento de los gastos generales y administrativos y financieros; además, las cuentas por pagar reflejaron entradas de efectivo por RD\$410 millones. La participación en las ganancias en subsidiarias y el impuesto sobre la renta fueron de RD\$684 millones y RD\$486 millones respectivamente mayores que el año anterior. Por lo anterior, el flujo operativo fue negativo al 31 de diciembre 2019 con RD\$1,705 millones.
- Al 31 de diciembre de 2019 el flujo operativo neto de la empresa mostró una disminución términos absolutos de RD\$2,245 millones, comparado con el mismo período del 2018, debido a las cuentas por cobrar, los intereses pagados y los anticipos recibidos de los clientes que reflejan una salida de efectivo de RD\$2,539 millones, RD\$640 millones y RD\$384 millones respectivamente. Así mismo, los impuestos pagados y los avances a contratistas mostraron una salida de efectivo por RD\$114 millones y RD\$53 millones sucesivamente. Contrarrestado por el resultado del período que resultó por RD\$767 millones afectado por el aumento de los gastos generales y administrativos y financieros;



además, las cuentas por pagar reflejaron entradas de efectivo por RD\$410 millones. La participación en las ganancias en subsidiarias y el impuesto sobre la renta fueron de RD\$684 millones y RD\$486 millones respectivamente mayores que el año anterior. Por lo anterior, el flujo operativo fue negativo al 31 de diciembre 2019 con RD\$1,705 millones.

- Al 31 de diciembre de 2020 el flujo operativo neto de la empresa mostró un aumento en términos absolutos de RD\$1,234 millones, comparado con el mismo período del 2019, principalmente por el resultado del período de RD\$822 millones, debido a menores gastos generales y administrativos. El incremento en efecto de la fluctuación del tipo de cambio sobre la deuda a largo plazo, la reducción de los avances a contratistas, así como el incremento de las cuentas por pagar y los intereses ganados, representaron entradas de efectivo de RD\$521 millones, RD\$376 millones, RD\$278 millones y RD\$47 millones respectivamente. Los costos financieros, la depreciación y el impuesto sobre la renta fueron de RD\$678 millones, RD\$256 millones y RD\$165 millones sucesivamente. Contrarrestado por, el aumento de las cuentas por cobrar y la reducción de los anticipos recibidos de clientes que resultaron salidas de efectivo por RD\$1,145 millones y RD\$938 millones respectivamente. Por lo anterior, el flujo operativo fue negativo al 31 de diciembre 2020 con RD\$471 millones.

Para los Estados Financieros Consolidados Ingeniería Estrella y Subsidiarias:

El presente análisis se realiza sobre los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2019 en comparación con estados financieros auditados al 31 de diciembre 2018, los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2020 en comparación con los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2019 y los estados interinos al 31 de marzo de 2021 en comparación con los estados interinos al 31 de marzo 2020.

Cuentas por Cobrar

- Al 31 de diciembre de 2019, las cuentas por cobrar incrementaron un 18% o RD\$2,391 millones al compararse con el mismo período del año 2018. Dicho aumento está relacionado al incremento de las facturaciones a proyectos relacionados al gobierno. Dentro de los proyectos trabajados en este año se destacan: Proyecto Livera, Carretera Conucos Mangruno, Nestlé, Torre Nainsa, MIDE, Asociación Cibao, Torre Unión Médica en Rep. Dom., Travaux d'urgence Les Cayes- Jeremie, Kola Real y Lafito en Haití, la Circunvalación Norte en Costa Rica, el Estacionamiento de Aeronaves en el Aeropuerto Internacional de Tocumen y Proyecto Asfaltando "Tu Ciudad en Panamá" en Panamá, Royalton en Antigua y Portmore en Jamaica. Asimismo, al cumplimiento de la aplicación de la NIC 11, generó un aumento de las cuentas por cobrar al cierre del período. Adicionalmente, este aumento está relacionado al incremento de ventas en proyectos con ciclos más largos, por ejemplo, incursión de proyectos inmobiliarios. Adicionalmente, las cuentas cobrar se encuentran impactadas por la participación en los consorcios.
- Al 31 de diciembre de 2020, las cuentas por cobrar incrementaron un 12% o RD\$1,780 millones al compararse con el mismo período del año 2019. Dicho aumento está relacionado al incremento de las facturaciones a proyectos relacionados al gobierno. Dentro de los proyectos trabajados en este año se destacan: Proyecto Livera, Velas Hispaniola, Carretera Turística, Torre Nainsa, MIDE, Asociación Cibao, Torre Unión Médica en Rep. Dom., Travaux d'urgence Les Cayes- Jeremie, Kola Real y Lafito en Haití, la Circunvalación Norte en Costa Rica, el Estacionamiento de Aeronaves en el Aeropuerto Internacional de Tocumen y Proyecto Asfaltando "Tu Ciudad en Panamá" en Panamá, Royalton en Antigua y Portmore en Jamaica. Adicionalmente, este aumento está relacionado al incremento de ventas en proyectos con ciclos más largos, por ejemplo, incursión de proyectos inmobiliarios.



- Al 31 de marzo de 2021, las cuentas por cobrar aumentaron 19% o RD\$2,773 millones al compararse con el mismo período del año 2020. Este incremento se debe al incremento de las facturaciones a proyectos relacionados al gobierno. Dentro de los proyectos trabajados en este año se destacan: Proyecto Livera, Asociación Cibao, Torre Unión Médica, Puerto de Barahona, Carretera Turística, Barrick, Homs, Polyplass, PUCMM, Salud Visual, en Rep. Dom., Travaux d'urgence Les Cayes- Jeremie, Plaisance Camp. Coq. y Kola Real en Haití, la Circunvalación Norte en Costa Rica, Proyecto Asfaltando "Tu Ciudad en Panamá" en Panamá. Además, el aumento en las cuentas por cobrar de los consorcios en donde la empresa posee participación.

Propiedad Planta y Equipos

- Al 31 de diciembre de 2019, se observa una reducción de un 1% o RD\$289 millones, al compararse con el mismo período del 2018. Producto de las depreciaciones del periodo. Además, retiros de inmuebles y vehículos de transporte.
- Al 31 de diciembre de 2020, se observa un aumento de un 7% o RD\$1,598 millones, al compararse con el mismo período del 2019. Producto de adiciones por proyectos de eficiencia operativa en la planta de cemento tales como: Proyecto de Suministro Gases Caliente, Fluidez Continua Molienda de Cemento, Fluidez Continua Clinkerización, Uso de Combustibles Alternos, construcción de la planta de GRC (Glass reinforced concrete), maquinarias para la Mina La Atravesada, vehículos y equipos de transporte y mobiliarios y equipos de oficina.
- Al 31 de marzo 2021, se observa un incremento de un 6% o RD\$1,440 millones, al compararse con el mismo período del 2020. Producto de las revaluaciones en terrenos y edificaciones.

Cuentas por Pagar a Corto Plazo

- Al 31 de diciembre de 2019, las cuentas por pagar muestran un aumento de un 8% o RD\$510 millones, al compararse con el mismo período del 2018. Debido al incremento de la operatividad en las diferentes localidades de las empresas del grupo.
- Al 31 de diciembre de 2020, las cuentas por pagar muestran una reducción de un 9% o RD\$587 millones, al compararse con el mismo período del 2019. Debido a pagos de proveedores que se han ido realizando a suplidores contratistas por proyectos que finalizaron o entraron en su etapa final, tales como Gaseoducto del Este, MIDE, Terminal de Autobuses, Lafito, entre otros. Además, pago a suplidores de materia prima.
- Al 31 de marzo de 2021, las cuentas por pagar muestran un aumento de un 22% o RD\$1,073 millones, al compararse con el mismo periodo del 2020. Debido a nuevas negociaciones con proveedores de las diversas empresas que consolidan.

Documentos por Pagar a Corto Plazo

- Los documentos por pagar a corto plazo al 31 de diciembre de 2019 muestran una reducción de un 38% o RD\$2,021 millones, al compararse con el mismo período del 2018. Producto de una restructuración de la deuda financiera.
- Los documentos por pagar a corto plazo al 31 de diciembre de 2020 muestran una reducción de un 30% o RD\$1,020 millones, al compararse con el mismo período del 2019. Debido a la emisión de Bonos Corporativos de Acero Estrella durante ese año.



- Los documentos por pagar a corto plazo al 31 de marzo de 2021 muestran una reducción de un 49% o RD\$2,351 millones, al compararse con el mismo período del 2020. Debido a la emisión de Bonos Corporativos de Acero Estrella durante el año 2020.

Documentos por Pagar a Largo Plazo

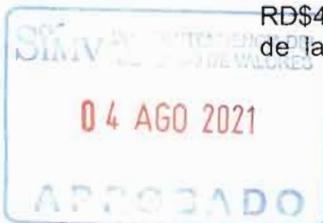
- Los documentos por pagar a largo plazo al 31 de diciembre de 2019 muestran un aumento de un 152% o RD\$3,930 millones, al compararse con el mismo período del 2018. Este aumento se debe a una reestructuración de la deuda financiera en ese año.
- Los documentos por pagar a largo plazo al 31 de diciembre de 2020 muestran un aumento de un 14% o RD\$934 millones, al compararse con el mismo período del 2019. Dicho aumento corresponde a los efectos de las variaciones de la tasa cambiaria durante el período 2020; para el 2019 la deuda la tasa era de 52.93, mientras que para finales del 2020 cerró en una tasa de 58.50. Así como, la adquisición de nuevas facilidades crediticias obtenidas durante el período de pandemia.
- Los documentos por pagar a largo plazo al 31 de marzo de 2021, muestra un incremento de un 18% o RD\$1,179 millones, al compararse con el mismo período del 2020. Dicho aumento corresponde a los efectos de las variaciones de la tasa cambiaria durante el período 2020; para el 2019 la deuda la tasa era de 53.95, mientras que para finales del 2020 cerró en una tasa de 57.75. Así como, la adquisición de nuevas facilidades crediticias obtenidas durante el período de pandemia.

Depósitos para Futuro Aumento de Capital

- Al 31 de diciembre de 2019, se refleja una disminución de un 3% o RD\$48 millones, con respecto al mismo período del año 2018. El mismo corresponde al cierre de la reestructuración societaria realizada en años anteriores.
- Al 31 de diciembre de 2020, no se refleja cambios con respecto al mismo período del año 2019.
- Al 31 de marzo de 2021, no se refleja cambios con respecto al mismo período del año 2020.

Ingresos

- Al 31 de diciembre de 2019, se experimentó un incremento en sus ingresos de un 0.06% o RD\$9 millones, comparado con los ingresos a diciembre 2018. Esto se debe a la continuidad de proyectos importantes durante el 2019, tales como: Planta Termoeléctrica Punta Catalina, Carretera Turística en Rep. Dom. y la Circunvalación Norte en Costa Rica. Además, el incremento en el volumen de ventas de Cemento.
- Al 31 de diciembre de 2020, se experimentó una reducción en sus ingresos de un 16% o RD\$2,350 millones, comparado con los ingresos a diciembre 2019. Esto debido a los efectos de la actual pandemia por el virus de Covid-19. Los proyectos se han reactivado paulatinamente, a partir que las autoridades han aprobado los protocolos y directrices de operaciones a los diferentes sectores. Además, los proyectos se han ido reactivando según las disposiciones y autorizaciones de los clientes durante todo el año.
- Al 31 de marzo de 2021, se experimentó una reducción en los ingresos de un 11% o RD\$410 millones, comparado con los ingresos a marzo 2020. Esto debido a los efectos de la actual pandemia por el virus de Covid-19. Los proyectos se han reactivado



paulatinamente, a partir que las autoridades han aprobado los protocolos y directrices de operaciones a los diferentes sectores. Además, los proyectos se han ido reactivando según las disposiciones y autorizaciones de los clientes durante todo el año.

Costo de Ventas y Servicio

- Al 31 de diciembre 2019 se refleja una reducción 1% o RD\$81 millones en el costo de venta, al compararse con el mismo período del año 2018. Debido a la ejecución del año.
- Al 31 de diciembre 2020 se refleja una reducción de un 14% o RD\$1,456 millones en el costo de venta, al compararse con el mismo período del año 2019. Dicha variación está relacionada a la baja de las operaciones debido a la actual pandemia Covid-19.
- Al 31 de marzo 2021 se refleja una reducción de un 12% o RD\$314 millones en el costo de venta, al compararse con el mismo período del año 2020. Dicha variación está relacionada a la baja de las operaciones debido a la actual pandemia Covid-19.

Gastos de Operación, Mantenimiento, Generales y Administrativos

- Al 31 de diciembre 2019, se presenta un aumento de un 69% o RD\$1,032 millones en sus gastos generales y administrativos, respecto al año anterior diciembre 2018. Esta variación está relacionada a las participaciones en los concursos de nuevos proyectos, así como la exploración en nuevos mercados. Además, la integración de nuevos productos, como es el caso de Panelkret. Así mismo, la empresa tuvo mayores gastos de alquileres y arrendamientos, reestructuraciones en el personal y honorarios profesionales.
- Al 31 de diciembre 2020, se presenta una reducción de un 50% o RD\$1,264 millones en sus gastos generales y administrativos, respecto al año anterior diciembre 2019. Esto debido a que la empresa ha logrado disminuir gastos de nómina y asesorías; se han realizado renegociaciones de los contratos de servicios, reducciones de gastos de viaje, eliminación de las actividades empresariales y algunos de los gastos de personal.
- Al 31 de marzo 2021, se presenta una disminución de un 37% o RD\$292 millones en sus gastos generales y administrativos, respecto al año anterior 2020. Esto debido a que la empresa ha logrado disminuir gastos de nómina y asesorías; se han realizado renegociaciones de los contratos de servicios, reducciones de gastos de viaje, eliminación de las actividades empresariales y algunos de los gastos de personal.

Gastos Financieros

- El gasto por intereses financieros pagados al 31 de diciembre 2019 es de RD\$1,518 millones mientras que, en el 2018 eran de RD\$1,248 millones. El mismo refleja un incremento de un 22% con respecto al 2018, producto de una reestructuración de la deuda financiera en ese año.
- El gasto por intereses financieros pagados al 31 de diciembre 2020 es de RD\$1,732 millones mientras que, en el 2019 eran de RD\$1,518 millones. El mismo refleja un incremento de un 14% con respecto al 2019, debido al aumento de la deuda por los bonos corporativos y a las nuevas facilidades crediticias.
- El gasto por intereses financieros pagados al 31 de marzo 2021 es de RD\$434 millones mientras que, en el 2020 eran de RD\$400 millones. El mismo refleja un incremento de un 9% con respecto al 2020, debido al aumento de la deuda por los bonos corporativos y a las nuevas facilidades crediticias.

04 AGO 2021
APROBADO



Flujo de Efectivo Operativo

- Al 31 de diciembre de 2019 el flujo operativo neto de la empresa mostró una disminución en términos absolutos de RD\$3,259 millones, comparado con el mismo período del 2018, debido al incremento de las cuentas por cobrar y la reducción de los intereses pagados, los anticipos recibidos de los clientes y las cuentas por pagar a largo plazo que reflejan salidas de efectivo de RD\$2,495 millones, RD\$1,529 millones, RD\$1,211 millones y RD\$288 millones respectivamente. Además, el incremento del inventario y los avances a contratistas que resultaron en salidas de efectivo de RD\$212 millones y RD\$162 millones, sucesivamente. Contrarrestado por el resultado del período que resultó por RD\$1,020 millones afectado por el aumento de los gastos generales y administrativos y financieros. Por otra parte, los costos financieros y el impuesto sobre la renta fueron de RD\$890 millones y RD\$518 millones respectivamente; además, el incremento de los intereses ganados y las cuentas por pagar reflejaron entradas de efectivo por RD\$628 millones y RD\$510 millones sucesivamente. Asimismo, la reducción de los gastos pagados por anticipado resultó en una entrada de efectivo por RD\$103 millones y el incremento de las acumulaciones por pagar reflejaron entradas de efectivo por RD\$97 millones. Por lo anterior, el flujo operativo fue negativo al 31 de diciembre 2019 con RD\$1,067 millones.
- Al 31 de diciembre de 2020 el flujo operativo neto de la empresa mostró un aumento en términos absolutos de RD\$1,117 millones, comparado con el mismo período del 2019, principalmente por el resultado del período de RD\$1,253 debido a un aumento en los otros ingresos operacionales y una reducción en los gastos generales y administrativos. Los costos financieros, la depreciación, el impuesto sobre la renta y las amortizaciones fueron de RD\$1,136 millones, RD\$1,080 millones, RD\$190 millones y RD\$30 millones, respectivamente. Asimismo, el incremento en los intereses ganados, los avances a contratistas, el efecto en la fluctuación del tipo de cambio sobre la deuda a largo plazo resultó en entradas de efectivo por RD\$596 millones, RD\$519 millones y RD\$501 millones; además, la estimación para deterioro de cuentas por cobrar a clientes resultó como una entrada de efectivo por RD\$RD\$116 millones respectivamente. Contrarrestado por el incremento de las cuentas por cobrar, la reducción de los anticipos recibidos de clientes y las cuentas por pagar reflejaron salidas de efectivo por RD\$1,896 millones, RD\$644 millones y RD\$587 millones, sucesivamente. Del mismo modo, el incremento en el inventario y los gastos pagados por anticipado presentan salidas de efectivo por RD\$310 millones y RD\$62 millones. Por lo anterior, el flujo operativo fue positivo al 31 de diciembre 2020 con RD\$50 millones.
- Al 31 de marzo de 2021, el flujo neto de la empresa mostró un aumento en términos absolutos de RD\$730 millones, comparado con el mismo período del 2020, principalmente por el resultado del período de RD\$383 millones debido a un aumento en las ganancias por diferencial cambiario y una reducción en los gastos generales y administrativos. Además, el incremento en las acumulaciones por pagar y otros pasivos que representó una entrada de efectivo por RD\$322 millones. La depreciación y la amortización del período resultaron en RD\$240 millones y RD\$7 millones respectivamente. En contrapartida el incremento de las cuentas por cobrar, la reducción de los anticipos de clientes y el aumento en los avances a contratistas reflejaron salidas de efectivo por RD\$545 millones, RD\$268 millones y RD\$128 millones sucesivamente. Asimismo, el incremento de los gastos pagados por anticipados y la reducción de las cuentas por pagar mostraron salidas de efectivo por RD\$127 millones y RD\$108 millones respectivamente. Por último, el incremento en los inventarios y otros activos representaron salidas de efectivo por RD\$57 millones y RD\$15 millones. Debido a lo anterior el flujo operativo fue negativo al 31 de marzo 2021 con RD\$293 millones.

5. ANEXOS

- 5.1. Estados Financieros Interinos**
- 5.2. Estados Financieros Auditados**
- 5.3. Informe de Calificación de Riesgo de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo**
- 5.4. Informe de Calificación de Riesgo de Pacific Credit Rating (PCR), S.R.L. Sociedad Calificadora de Riesgo**



INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Estados financieros combinados

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 Accionistas de
Ingeniería Estrella, S. A. (Casa Matriz)
y Estrella Haití, S. A.:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros combinados de Ingeniería Estrella, S. A. (Casa Matriz) y Estrella Haití, S. A. (las Compañías), los cuales comprenden el estado combinado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, así como los estados combinados 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 combinados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera combinada de Ingeniería Estrella, S. A. (Casa Matriz) y Estrella Haití, S. A. al 31 de diciembre de 2019, su desempeño financiero combinado y sus flujos de efectivo combinados 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 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* de nuestro informe. Somos independientes de las entidades 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 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.

Otros asuntos

Llamamos la atención sobre la nota 1 a los estados financieros combinados en la que describe su base de preparación, el enfoque y el objetivo de prepararlos. Los estados financieros combinados que se acompañan incluyen solamente las cifras de las Compañías, los cuales fueron preparados para cumplir con requisitos bancarios y para presentación en las licitaciones y concursos de obras de construcción, tanto nacionales como internacionales. Nuestra opinión no ha sido modificada por este asunto.

(Continúa)

Responsabilidad de la administración y de los responsables del gobierno de las Compañías en relación con los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las NIIF, 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.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad de las Compañías 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 las Compañías o de cesar sus operaciones, o bien no tenga otra alternativa razonable.

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

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros, 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 las Compañías.

(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 puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de las Compañías 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 las Compañías no puedan 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 las Compañías, para expresar una opinión sobre los estados financieros. Nosotros somos responsables por la administración, supervisión y ejecución de la auditoría de grupo. Nosotros somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de las Compañías 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.

También proporcionamos, a los responsables del gobierno de las Compañías, 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.

KPMG

27 de julio de 2020

Santiago de los Caballeros,
República Dominicana

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Estados combinados 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	9, 15, 20, 29	711,901,293	689,995,681
Cuentas por cobrar:			
Clientes	15, 24, 29	11,044,987,159	9,296,297,800
Entidades relacionadas	10, 28	857,090,612	891,518,995
Empleados	15	9,275,873	9,157,432
Otras	15	97,558,694	53,831,875
		<u>12,008,912,338</u>	<u>10,250,806,102</u>
Estimación para deterioro	29	<u>(557,956,166)</u>	<u>(528,138,365)</u>
Cuentas por cobrar, neto	29	11,450,956,172	9,722,667,737
Avances a proveedores	15, 29	1,070,820,386	1,018,279,595
Inventarios	10, 11, 15	382,505,765	314,548,242
Activos por impuestos corrientes	23	59,063,042	64,057,530
Gastos pagados por anticipado	12, 15	<u>102,979,686</u>	<u>188,828,589</u>
Total activos circulantes		13,778,226,344	11,998,377,374
Inversiones en subsidiarias	13	9,100,768,168	9,039,453,169
Otras inversiones	14, 20, 24, 29	2,214,591,894	2,181,225,994
Propiedad, planta y equipos, neto	15, 16, 20, 21	1,394,628,295	1,722,431,548
Otros activos	15, 17	48,148,370	17,011,354
Impuesto sobre la renta diferido	23	<u>117,557,471</u>	<u>396,805,037</u>
		<u>26,653,920,542</u>	<u>25,355,304,476</u>

Las notas en las páginas 1 a 79 son parte integral de estos estados financieros combinados.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Estados combinados 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:			
Documentos por pagar a corto plazo	19, 29	307,294,717	3,201,548,092
Porción corriente de cuentas por pagar a largo plazo	29	-	287,828,928
Porción corriente de deuda a largo plazo	9, 16, 20, 21, 29	24,308,324	628,102,294
Porción corriente de obligaciones por arrendamiento financiero	16, 21, 29	20,251,466	12,595,103
Cuentas por pagar:			
Proveedores	15	4,063,676,953	3,821,807,840
Entidades relacionadas	10, 21	1,149,621,942	901,324,646
Otras cuentas por pagar		<u>59,077,597</u>	<u>77,329,966</u>
Total cuentas por pagar	29	5,272,376,492	4,800,462,452
Anticipos recibidos de clientes a corto plazo	15, 24, 29	2,262,934,995	1,318,495,443
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	18, 21, 29	<u>232,360,724</u>	<u>141,451,192</u>
Total pasivos circulantes		8,119,526,718	10,390,483,504
Anticipos recibidos de clientes a largo plazo	15, 24, 29	-	1,328,829,203
Provisión para prestaciones laborales	15	8,754,543	44,903,431
Deuda a largo plazo, excluyendo porción corriente	9, 16, 20, 21, 29	4,605,709,928	475,972,140
Pasivos por arrendamiento	16, 21, 29	<u>85,539,152</u>	<u>32,257,853</u>
Total pasivos		12,819,530,341	12,272,446,131
Patrimonio de los accionistas:			
	13, 15, 16, 21, 22, 23, 28, 29		
Capital pagado		1,602,606,600	1,602,606,600
Aportes para futura capitalización		1,856,355,321	1,904,377,493
Reserva legal		160,000,000	160,000,000
Reserva por revaluación		243,865,517	279,603,011
Reserva por participación en otros resultados integrales de subsidiarias		931,540,652	941,812,453
Reserva de conversión		108,008,687	99,164,243
Beneficios acumulados		<u>8,932,013,424</u>	<u>8,095,294,545</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>13,834,390,201</u>	<u>13,082,858,345</u>
		<u>26,653,920,542</u>	<u>25,355,304,476</u>

Las notas en las páginas 1 a 79 son parte integral de estos estados financieros combinados.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Estados combinados de resultados 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	10, 15, 24	10,722,109,305	9,207,137,268
Costo de ventas	10, 15, 16, 21, 25, 26	<u>(8,472,135,555)</u>	<u>(6,862,128,736)</u>
Beneficio bruto		2,249,973,750	2,345,008,532
Otros ingresos operacionales	10, 14, 15, 24	<u>89,138,638</u>	<u>203,044,744</u>
		2,339,112,388	2,548,053,276
Gastos generales y administrativos	10, 15, 16, 17, 21, 25, 26	(1,328,974,416)	(677,822,486)
Pérdida por deterioro en cuentas por cobrar	29	<u>(26,432,998)</u>	<u>(50,968,400)</u>
Beneficio en operación		983,704,974	1,819,262,390
Ingresos (costos) financieros:			
Gastos por intereses	10, 15, 19, 20, 21	(663,486,285)	(561,193,291)
Ingresos financieros	9, 10, 15	56,585,277	28,035,873
Ganancia (pérdida) en cambio de moneda	21, 29	<u>191,661,666</u>	<u>(65,002,534)</u>
Costos financieros, neto		(415,239,342)	(598,159,952)
Participación en las ganancias de subsidiarias, neto de impuesto a las ganancias	13	<u>683,925,314</u>	<u>566,673,150</u>
Beneficio antes de impuesto sobre la renta		1,252,390,946	1,787,775,588
Impuesto sobre la renta, neto	23	<u>(485,515,759)</u>	<u>157,310,232</u>
Resultado del período, neto		766,875,187	1,945,085,820
Otros resultados integrales:			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período:			
Depreciación de las edificaciones revaluadas		-	(9,194,965)
Impuesto diferido por revaluación	23	20,012,900	1,768,768
Participación en otros resultados integrales de subsidiarias	13	3,474,088	(1,959,727)
Efecto impositivo de participación en otros resultados integrales de subsidiarias	23	<u>347,409</u>	<u>195,973</u>
		<u>23,834,397</u>	<u>(9,189,951)</u>
Partida que se reclasificará posteriormente al resultado del período - efecto de conversión en moneda extranjera	7.2	<u>8,844,444</u>	<u>55,514,305</u>
Otros resultados integrales, netos de impuestos		<u>32,678,841</u>	<u>46,324,354</u>
Total resultados integrales		<u>799,554,028</u>	<u>1,991,410,174</u>

Las notas en las páginas 1 a 79 son parte integral de estos estados financieros combinados.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Estados combinados de cambios en el patrimonio

Años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

<u>Nota</u>	<u>Capital pagado</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva por revaluación</u>	<u>Reserva por participación en otros resultados integrales de subsidiarias</u>	<u>Reserva de conversión</u>	<u>Beneficios acumulados</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldos al 1ro. de enero de 2018	1,602,606,600	2,172,024,736	160,000,000	287,029,208	943,576,207	43,649,938	6,150,208,725	11,359,095,414
Resultado integral total del año:								
Beneficio neto	-	-	-	-	-	-	1,945,085,820	1,945,085,820
Otros resultados integrales	13, 16, 22, 23	-	-	(7,426,197)	(1,763,754)	55,514,305	-	46,324,354
Total resultados integrales		-	-	(7,426,197)	(1,763,754)	55,514,305	1,945,085,820	1,991,410,174
Transacciones con los accionistas de las Compañías - retiros de aportes para futura capitalización	21, 28	-	(267,647,243)	-	-	-	-	(267,647,243)
Total transacciones con los accionistas de las Compañías		-	(267,647,243)	-	-	-	-	(267,647,243)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	1,602,606,600	1,904,377,493	160,000,000	279,603,011	941,812,453	99,164,243	8,095,294,545	13,082,858,345
Resultado integral total del año:								
Beneficio neto		-	-	-	-	-	766,875,187	766,875,187
Otros resultados integrales	13, 16, 22, 23	-	-	20,012,900	3,821,497	8,844,444	-	32,678,841
Reclasificación de la depreciación de las edificaciones revaluadas		-	-	(8,973,736)	(14,093,298)	-	23,067,034	-
Total resultados integrales		-	-	11,039,164	(10,271,801)	8,844,444	789,942,221	799,554,028
Transferencia de reserva por revaluación de edificaciones vendidas	16	-	-	(46,776,658)	-	-	46,776,658	-
Transacciones con los accionistas de la Compañía - retiros de aportes para futura capitalización	21	-	(48,022,172)	-	-	-	-	(48,022,172)
Saldos al 31 de diciembre de 2019		1,602,606,600	1,856,355,321	160,000,000	243,865,517	931,540,652	108,008,687	8,932,013,424

Las notas en las páginas 1 a 79 son parte integral de estos estados financieros combinados.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Estados combinados 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:			
Resultados del período, neto		766,875,187	1,945,085,820
Ajustes por:			
Depreciación	16	287,070,713	287,339,529
Amortizaciones	17	18,257,792	12,951,940
Provisión para prestaciones laborales		(36,148,888)	(5,477,875)
Pérdida (ganancia) en disposición de propiedad, planta y equipos	24	(8,589,496)	3,012,365
Deterioro de cuentas por cobrar a clientes	29	26,432,998	50,968,400
Costos financieros, neto		606,901,008	533,157,418
Participación en las ganancias de subsidiarias, neto de impuesto a las ganancias	13	(683,925,314)	(566,673,150)
Impuesto sobre la renta	23	485,515,759	(157,310,232)
Efecto de fluctuación de moneda sobre deuda a largo plazo	21	106,919,215	88,892,412
Cambios en:			
Cuentas por cobrar	28	(2,538,684,728)	(1,500,416,565)
Avances a proveedores		(52,540,791)	(208,739,495)
Inventarios		(67,957,523)	(22,331,406)
Gastos pagados por anticipado		38,644,098	76,002,012
Otros activos		(49,394,808)	(16,018,580)
Cuentas por pagar		410,051,378	(603,109,318)
Anticipos recibidos de clientes		(384,389,651)	1,221,317,385
Acumulaciones por pagar y otros pasivos		67,616,679	43,622,259
Cuentas por pagar a largo plazo		-	(42,000,000)
Efectivo generado por (usado en) las actividades de operación		(1,007,346,372)	1,140,272,919
Intereses cobrados		56,585,277	28,035,873
Intereses pagados	21	(640,193,432)	(563,482,967)
Impuestos sobre la renta pagados	23	(113,746,308)	(64,784,282)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación		(1,704,700,835)	540,041,543

(Continúa)

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Estados combinados 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:			
Avances de efectivo cobrados	10	783,963,295	-
Adquisición de inversiones		(33,365,900)	(114,533,071)
Devolución de inversiones	13	526,084,403	361,381,895
Dividendos cobrados por inversiones en subsidiarias	13	100,000,000	112,903,717
Adquisición de propiedad, planta y equipos	16	(143,408,702)	(123,248,691)
Producto de la disposición de propiedad, planta y equipos		<u>277,229,719</u>	<u>13,972,175</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		1,510,502,815	250,476,025
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:			
Avances de efectivo pagados	21	(225,966,266)	-
Retiros de aportes para futura capitalización	21, 28	(48,022,172)	(108,991,882)
Préstamos obtenidos	21	9,441,524,025	8,487,417,423
Préstamos pagados	21	<u>(8,911,933,883)</u>	<u>(9,520,366,403)</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamiento		<u>255,601,704</u>	<u>(1,141,940,862)</u>
Aumento (disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo		61,403,684	(351,423,294)
Efecto en cambio de tasa sobre el efectivo y equivalentes de efectivo		(39,498,072)	25,771,316
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>689,995,681</u>	<u>1,015,647,659</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>711,901,293</u>	<u>689,995,681</u>

Las notas en las páginas 1 a 79 son parte integral de estos estados financieros combinados.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2019 y 2018

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

1 Entidad que informa

Ingeniería Estrella, S. A. (Casa Matriz) (la Compañía) es una sociedad organizada y constituida el 20 de abril de 1992. Su actividad principal consiste en realizar estudios, proyectos, planos, construcciones de cualquier naturaleza, urbanizar terrenos, construir edificios, viviendas en los terrenos urbanizados, comprar, vender, permutar, arrendar, alquilar o dar en venta parcelas, solares, edificios y viviendas. La sede principal de la Compañía está ubicada en la Autopista Duarte, Km 13½, Santiago de los Caballeros, República Dominicana. La Compañía posee sucursales con operaciones en las Repúblicas de Haití, Costa Rica y Panamá.

La Compañía es una subsidiaria directa poseída en un 99.75 % por Grupo Estrella Holdings, S. A.

Estrella Haití, S. A. es una sociedad anónima haitiana, constituida el 26 de octubre de 2010. Su actividad principal consiste en la fabricación y comercialización de materiales y elementos de construcción, la construcción, el suministro de servicios dentro del área de ingeniería civil, agrícola, industrial, eléctrica, hidráulica y de saneamiento, energía, informática y gestión de proyectos, entre otros.

Los estados financieros combinados para los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 que se acompañan, incluyen solamente las cifras de Ingeniería Estrella, S. A. (Casa Matriz y sus sucursales en las Repúblicas de Haití, Costa Rica y Panamá) y Estrella Haití, S. A. (en conjunto, las Compañías), los cuales fueron preparados para cumplir requisitos bancarios y para presentación en las licitaciones y concursos de obras de construcción, tanto nacionales como internacionales. Los estados financieros consolidados de Ingeniería Estrella, S. A. y sus subsidiarias, que incluyen también las operaciones de sus sucursales en las Repúblicas de Haití, Costa Rica y Panamá, fueron preparados en la misma fecha de emisión de estos estados financieros combinados.

2 Base de contabilidad

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

La emisión de los estados financieros combinados fue aprobada por los administradores de las Compañías el 27 de julio de 2020 y deben someterse a la aprobación final de la Asamblea de Accionistas.

Este es el primer conjunto de estados financieros combinados de las Compañías donde se ha aplicado la NIIF 16 *Arrendamientos*. Los cambios de las principales políticas de contabilidad se describen en la nota 5.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

3 Moneda funcional y de presentación

Las monedas funcionales de las Compañías son las siguientes:

<u>Compañía</u>	<u>Moneda funcional</u>
Ingeniería Estrella, S. A. (Casa Matriz)	RD\$
Ingeniería Estrella, S. A. (sucursales en las Repúblicas de Haití, Costa Rica y Panamá)	\$
Estrella Haití, S. A.	<u>\$</u>

Para los propósitos descritos en la nota 1, estos estados financieros combinados están presentados en pesos dominicanos (RD\$). Las cifras de las entidades que utilizan monedas diferentes al peso dominicano (RD\$) han sido traducidas a pesos dominicanos (RD\$) de conformidad con las NIIF.

4 Uso de juicios y estimaciones

La preparación de los estados financieros combinados 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 son revisados regularmente. El efecto de las revisiones de estimaciones se reconoce prospectivamente.

4.1 Juicios

Los estados financieros combinados no contienen juicios sobre la aplicación de políticas contables con efectos relevantes.

4.2 Incertidumbres de estimación y supuestos

La información sobre supuestos e incertidumbres en la estimación al 31 de diciembre de 2019, 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 23 - Reconocimiento de activos por impuestos diferidos: Disponibilidad de futuras utilidades fiscales contra las que puede utilizarse la compensación de las diferencias temporarias que originaron el impuesto sobre la renta diferido activo.

Nota 29 - Instrumentos financieros: Reconocimiento de pérdida por deterioro para ajustar las cuentas por cobrar a sus valores recuperables.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

4 Uso de juicios y estimaciones (continuación)

4.3 Medición de los valores razonables

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

Las Compañías tienen 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 con los requerimientos de las NIIF, así como del nivel de la jerarquía de valor razonable donde deben clasificarse.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, las Compañías utilizan datos del mercado observables, siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía de valor razonable, la cual 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.

Las Compañías reconocen la transferencia entre los niveles de jerarquía de valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el cual ocurrió el cambio.

La información sobre los supuestos que se han hecho en la medición de valor razonable se presenta en las siguientes notas:

- ♦ Nota 16 - Propiedad, planta y equipos y depreciación.
- ♦ Nota 29 - Instrumentos financieros.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

5 Cambios en las políticas contables significativas

Las Compañías aplicaron inicialmente la NIIF 16 a partir del 1ro. de enero de 2019. Algunas otras nuevas normas entran en vigor a partir del 1ro. de enero de 2019, pero no tienen un efecto significativo en los estados financieros combinados de las Compañías.

Las Compañías han aplicado la NIIF 16 utilizando el enfoque prospectivo, según el cual el efecto de la aplicación inicial no se reconoce en las utilidades retenidas al 1ro. de enero de 2019. En consecuencia, la información comparativa presentada para el año 2018 no ha sido reexpresada, es decir, se ha presentado tal como fue anteriormente reportada, según la NIC 17 y las interpretaciones relacionadas. Los detalles de los cambios en las políticas contables se revelan a continuación. Adicionalmente, los requerimientos de revelación de la NIIF 16, por lo general, no han sido aplicados a la información comparativa.

A. Definición de un contrato de arrendamiento

Anteriormente, las Compañías determinaban, al inicio del contrato, si un acuerdo era o contenía un arrendamiento según la CINIIF 4, el cual determina si un acuerdo contiene un arrendamiento. Actualmente, las Compañías evalúan si un contrato es o contiene un arrendamiento, basado en la nueva definición de un arrendamiento.

En la transición a la NIIF 16, las Compañías eligieron aplicar el procedimiento práctico para evaluar qué transacciones son arrendamientos. Las Compañías aplicaron la NIIF 16 solo a los contratos que previamente se identificaron como arrendamientos. Los contratos que no se identificaron como arrendamientos según la NIC 17 y la CINIIF 4, no fueron reevaluados para determinar si existe un arrendamiento de acuerdo con la NIIF 16. En consecuencia, la definición de arrendamiento bajo la NIIF 16 solo se aplicó a los contratos realizados o modificados el 1ro. de enero de 2019 o después.

B. Como arrendatario

Las Compañías arriendan activos, incluyendo terrenos, edificaciones, equipos de transporte, maquinaria y equipos para las actividades de producción.

Como arrendatario, las Compañías clasificaron previamente los arrendamientos como operativos o financieros, en función de su evaluación de si el arrendamiento transfirió sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad. Bajo la NIIF 16, las Compañías reconocen los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento para la mayoría de los arrendamientos, es decir, estos arrendamientos están en el balance general.

Al inicio o en la modificación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, las Compañías asignan consideración en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios relativos independientes.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

5 Cambios en las políticas contables significativas (continuación)

B. Como arrendatario (continuación)

Sin embargo, las Compañías han optado por no separar los componentes que no son de arrendamiento y contabilizar el arrendamiento y los componentes asociados que no son de arrendamiento como un solo componente de este.

i. Arrendamientos clasificados como arrendamientos operativos según la NIC 17

Anteriormente, para los arrendamientos de propiedad clasificados como arrendamientos operativos según la NIC 17. En la transición, para estos arrendamientos los pasivos por arrendamiento se midieron al valor presente de los pagos de arrendamientos restantes, descontados a la tasa de endeudamiento incremental de las Compañías al 1ro. de enero de 2019:

- ♦ Su valor en libros como si se hubiera aplicado la NIIF 16 desde la fecha de inicio, descontada utilizando la tasa de endeudamiento incremental del arrendatario en la fecha de la aplicación inicial; las Compañías aplicaron este enfoque al mayor arrendamiento de propiedades.
- ♦ Un monto igual al pasivo por arrendamiento, ajustado por el monto de cualquier pago de arrendamiento prepagado o acumulado; las Compañías aplicaron este enfoque a todos los demás arrendamientos.

Las Compañías utilizaron los siguientes procedimientos prácticos al aplicar la NIIF 16 a los arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos según la NIC 17:

- ♦ Se aplicó la exención de no reconocer los activos y pasivos por derecho de uso para arrendamientos con menos de 12 meses de vigencia.
- ♦ No reconocieron los activos y pasivos por derecho de uso por arrendamientos de activos de bajo valor (por ejemplo, equipos).
- ♦ Se excluyeron los costos directos iniciales de la medición del activo por derecho de uso en la fecha de la solicitud inicial.

Las Compañías arriendan varios activos. Estos arrendamientos fueron clasificados como arrendamientos financieros según la NIC 17. Para estos arrendamientos financieros, el importe en libros del activo por derecho de uso y el pasivo por arrendamiento al 1ro. de enero de 2019 se determinó al valor en libros del activo y pasivo por arrendamiento según la NIC 17, inmediatamente antes de esa fecha.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

5 Cambios en las políticas contables significativas (continuación)

C. Impacto en los estados financieros

i. Impacto en la transición

En la transición a la NIIF 16, las Compañías reconocieron activos con derecho de uso y pasivos de arrendamiento adicionales.

Un resumen del impacto en la transición al 1ro. de enero de 2019, es como sigue:

Activos por derecho de uso - propiedad, planta y equipos	56,118,748
Pasivos por arrendamiento	<u>(56,118,748)</u>

Al medir los pasivos por arrendamiento que se clasificaban como arrendamientos operativos, las Compañías descontaron los pagos de arrendamiento utilizando su tasa de endeudamiento incremental al 1ro. de enero de 2019. Las tasas promedio ponderadas aplicadas fueron de 6.91 % y 12 %, para los arrendamientos en dólares estadounidenses (\$) y pesos dominicanos (RD\$), respectivamente.

6 Base de medición

Los estados financieros combinados han sido preparados con base en el costo histórico, exceptuando los terrenos y edificaciones que están medidos al valor razonable (véase la nota 7.9.1).

7 Principales políticas de contabilidad

Las Compañías han aplicado consistentemente las siguientes políticas contables a todos los períodos presentados en estos estados financieros combinados.

7.1 Bases de combinación

Los estados financieros combinados incluyen las cifras de las Compañías.

Transacciones eliminadas en la combinación

Los saldos y transacciones intercompañías y cualquier ingreso o gasto no realizado que surjan 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 de las Compañías en la misma. 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.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad

7.2 Moneda extranjera

7.2.1 Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional respectiva de las entidades que conforman estos estados financieros combinados en las fechas de las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha de balance son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha. Las partidas no monetarias que se midan en términos de costo histórico se convertirán utilizando la tasa de cambio en la fecha de la transacción.

Las diferencias resultantes de la conversión de los activos y pasivos se presentan como ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera en el renglón de costos financieros neto en los estados combinados de resultados que se acompañan.

7.2.2 Negocios en el extranjero

Los activos y pasivos de los negocios en el extranjero se convierten a pesos dominicanos (RD\$) usando las tasas de cambio a la fecha de balance. Los ingresos y gastos de las empresas en el extranjero se convierten a pesos dominicanos (RD\$) usando las tasas de cambio en las fechas de las transacciones.

Las diferencias en conversión de moneda extranjera se reconocen en otros resultados integrales y se presentan como reserva de conversión como un componente de los estados combinados de cambios en el patrimonio que se acompañan.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las tasas de cambio utilizadas para convertir los activos y pasivos fueron las tasas de cambio al cierre del 31 de diciembre de 2019 y 2018, las cuales fueron de RD\$52.93 y RD\$50.24 por cada \$1.00, respectivamente.

7.3 Ingresos de contratos con clientes

En la nota 24.4 se presenta información sobre las políticas contables de las Compañías para los contratos con clientes.

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 cuando se presta el servicio relacionado. Se reconoce una obligación por el importe que se espera pagar, si las Compañías tienen una obligación, presente, legal o implícita, de pagar este monto como resultado de servicios pasados prestados por el empleado y de la cual puede hacerse un estimado fiable.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.4 Beneficios a los empleados (continuación)

7.4.2 Plan de retiro y pensiones

Las Compañías reconocen 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 cuentas de capitalización individual y consiste en aportes que deben realizar el empleador y los empleados de manera particular, los cuales 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, así como el de la República de Haití, requiere que los patronos paguen un auxilio de preaviso y cesantía a aquellos empleados cuyos contratos de trabajo sean terminados sin causa justificada. Las Compañías reconocen el pago de prestaciones en los resultados conforme dan por terminado los contratos de trabajo.

Los negocios conjuntos realizan provisión contable por el monto total de los pagos de cesantía y preaviso requeridos por ley, ya que por políticas se pagan las prestaciones laborales a todos los empleados y los proyectos tienen plazos definidos para su terminación.

7.5 Ingresos y costos financieros

Los ingresos y costos financieros comprenden intereses recibidos sobre depósitos a plazo y por efectivo depositado en cuentas corrientes, dividendos por las otras inversiones, intereses pagados sobre préstamos o financiamientos, comisiones bancarias, reclasificación de ganancias y pérdidas netas previamente reconocidas en otro resultado integral por coberturas de flujos de efectivo de riesgo de tasa de interés y riesgo de moneda extranjera para deuda a largo plazo y diferencias en cambio de moneda extranjera.

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

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen utilizando el método de interés efectivo. El ingreso por dividendos es reconocido en resultados en la fecha en que se establece el derecho de las Compañías a recibir el pago.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.5 Ingresos y costos financieros (continuación)

La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos o cobros de efectivo futuros estimados durante la vida esperada del instrumento financiero a:

- ♦ El importe en libros bruto de un activo financiero.
- ♦ El costo amortizado de un pasivo financiero.

Al calcular el ingreso y el gasto por intereses se aplica la tasa de interés efectiva al importe en libros bruto del activo (cuando el activo no tiene deterioro crediticio) o al costo amortizado del pasivo. No obstante, para los activos financieros con deterioro crediticio posterior al reconocimiento inicial, el ingreso por intereses se calcula aplicando la tasa de interés efectiva al costo amortizado del activo financiero. Si el activo deja de tener deterioro, el cálculo del ingreso por intereses vuelve a la base bruta.

7.6 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.

7.6.1 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 a la fecha de los estados combinados de situación financiera.

7.6.2 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 y negocios conjuntos, cuando las Compañías pueden controlar la oportunidad de la reversión de la diferencia temporal y es probable que no se reversará en un futuro previsible.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.6 Impuesto sobre la renta (continuación)

7.6.2 Impuesto diferido (continuación)

- ◆ 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. Las rentas imponibles futuras se determinan con base en los planes de negocio de las Compañías y la reversión de las diferencias temporarias. Los activos por impuestos diferidos se revisan 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 las 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 a la fecha de reporte. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan solo si se cumplen ciertos criterios.

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 y el monto liquidado al momento de efectuar la declaración jurada de sociedades.

7.7 Inventarios

7.7.1 Inventarios de materia prima, repuestos y otros

Estos 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.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.8 Avances a proveedores

Los avances de efectivo a los proveedores para la compra de inventarios se contabilizan como avances a proveedores y se aplican a la cuenta por pagar cuando se recibe el producto en los almacenes de las Compañías.

7.9 Propiedad, planta y equipos y depreciación

7.9.1 Reconocimiento y medición

Las partidas de propiedad, planta y equipos, excepto los terrenos y las edificaciones, se reconocen al costo de adquisición menos la 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 las Compañías incluye los materiales, la mano de obra directa y cualquier otro 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.

7.9.2 Desembolsos posteriores

Los desembolsos posteriores se capitalizan solo si es probable que las Compañías recibirán los beneficios económicos futuros asociados con los mismos.

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. Los activos arrendados se deprecian sobre el plazo del arrendamiento o su vida útil, el menor, a menos que sea razonablemente probable que las Compañías obtendrán la propiedad al final del plazo del arrendamiento. Los terrenos no se deprecian.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.9 Propiedad, planta y equipos y depreciación (continuación)

7.9.3 Depreciación (continuación)

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

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Edificaciones	20 - 50
Activos por derecho a uso	10
Maquinarias y equipos	3 - 10
Vehículos y equipos de transporte	5 - 10
Mobiliario y equipos de oficina	2 - 15
Equipos de cómputos y comunicaciones	4
Mejoras en propiedades arrendadas	3
Herramientas y otros activos	<u>3 - 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.

7.10 Instrumentos financieros

7.10.1 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 las Compañías se hacen 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.

7.10.2 Clasificación y medición posterior

Activos financieros

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.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.10 Instrumentos financieros (continuación)

7.10.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Activos financieros (continuación)

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si las Compañías cambian 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 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, las Compañías pueden 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 sobre una base de inversión por inversión.

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral, tal como se describe anteriormente, se miden al valor razonable con cambios en resultados. Esto incluye todos los activos financieros derivados.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.10 Instrumentos financieros (continuación)

7.10.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Activos financieros (continuación)

En el reconocimiento inicial, las Compañías pueden 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

Las Compañías realizan 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 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 de las Compañías.
- ♦ 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 las Compañías 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.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.10 Instrumentos financieros (continuación)

7.10.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

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.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de capital e intereses, las Compañías consideran 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, las Compañías consideran:

- ◆ 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 las Compañías a los flujos de efectivo de activos específicos, por ejemplo: características sin recursos.

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, el cual 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 contractuales, 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.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.10 Instrumentos financieros (continuación)

7.10.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

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.

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, 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

Las Compañías dan 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.

Las Compañías realizan transacciones mediante las cuales transfiere activos reconocidos en su estado combinado 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.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.10 Instrumentos financieros (continuación)

7.10.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Baja en cuentas (continuación)

Pasivos financieros

Las Compañías dan de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas, canceladas o expiran; también, 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 las Compañías tienen 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.

7.10.3 Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas

Las Compañías mantienen instrumentos financieros derivados para cubrir la exposición de riesgo en moneda extranjera y tasa de interés. Los derivados implícitos son separados del contrato principal y registrados de forma separada si el contrato principal no es un activo financiero y se cumplen ciertos criterios.

Los derivados se miden inicialmente al valor razonable. Después del reconocimiento inicial, los instrumentos financieros derivados son valorizados al valor razonable y sus cambios, generalmente se reconocen en resultados.

Las Compañías designan ciertos derivados como instrumentos de cobertura para cubrir la variabilidad en los flujos de efectivo asociados con transacciones previstas altamente probables, derivados de cambios en tasas de cambio y de interés y ciertos pasivos financieros derivados.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.10 Instrumentos financieros (continuación)

7.10.3 Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas (continuación)

Al inicio de relaciones de cobertura designadas, las Compañías documentan el objetivo y estrategia de gestión de riesgos para emprender la cobertura. Las Compañías también documentan la relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura, incluyendo si se espera que los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta y el instrumento de cobertura se compensen entre sí.

Coberturas de flujos de efectivo

Cuando un instrumento derivado es designado como instrumento de cobertura de flujo de efectivo, la porción efectiva de los cambios en el valor razonable del derivado se reconoce en otros resultados integrales y se presenta en la reserva de cobertura. La porción efectiva de los cambios en el valor razonable del derivado que se reconoce en otro resultado integral se limita al cambio acumulado en el valor razonable de la partida cubierta, determinado sobre una base del valor presente desde el inicio de la cobertura. Cualquier porción inefectiva de los cambios en el valor razonable del derivado se reconoce de inmediato en resultados.

Las Compañías designan solo el cambio en el valor razonable del elemento al contado de los contratos a término como el instrumento de cobertura en las relaciones de cobertura de flujos de efectivo. El cambio en el valor razonable del elemento a término de los contratos a término en moneda extranjera (puntos *forward*) se contabiliza por separado como un costo de la cobertura y se reconoce en una reserva de costos de cobertura dentro del patrimonio.

Cuando la transacción prevista, cubierta posteriormente, resulta en el reconocimiento de una partida no financiera como inventarios, el importe acumulado en la reserva de cobertura y el costo de la reserva de cobertura se incluye directamente en el costo inicial de la partida no financiera cuando se reconoce.

Para todas las otras transacciones previstas cubiertas, el importe acumulado en la reserva de cobertura y el costo de la reserva de cobertura es reclasificado en resultados en el mismo período o períodos durante los que los flujos de efectivo futuros esperados cubiertos afectan el resultado.

Si la partida cubierta deja de cumplir con los criterios para la contabilidad de coberturas o el instrumento de cobertura se vende, expira, es terminado o se ejerce, la contabilidad de coberturas se discontinúa prospectivamente.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.10 Instrumentos financieros (continuación)

7.10.3 Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas (continuación)

Coberturas de flujos de efectivo (continuación)

Cuando se discontinúa la contabilidad de coberturas para las coberturas de flujos de efectivo, el importe que se ha acumulado en la reserva de cobertura permanece en el patrimonio hasta que, en el caso de la cobertura de una transacción que resulta en el reconocimiento de una partida no financiera, se incluye en el costo de la partida no financiera en el reconocimiento inicial, o, en el caso de otras coberturas de flujos de efectivo, se reclasifica en resultados en el mismo período o períodos en los que los flujos de efectivo futuros esperados cubiertos afectan el resultado.

Si se deja de esperar que los flujos de efectivo futuros cubiertos ocurran, los importes que se han acumulado en la reserva de cobertura y el costo de la reserva de cobertura se reclasificarán inmediatamente al resultado.

7.11 Capital social

7.11.1 Acciones comunes

Las acciones comunes se clasifican como patrimonio. Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de acciones comunes se reconocen como una deducción del patrimonio, neto de efectos fiscales.

7.12 Deterioro

7.12.1 Activos financieros no derivados

Instrumentos financieros

Las Compañías reconocen correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas por activos financieros medidos al costo amortizado.

Las Compañías miden las correcciones de valor por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo.

Las correcciones del valor por cuentas por cobrar comerciales siempre se miden a un importe igual de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.12 Deterioro (continuación)

7.12.1 Activos financieros no derivados (continuación)

Instrumentos financieros (continuación)

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, las Compañías consideran la información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costos o esfuerzos indebidos. Esta incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basada en la experiencia histórica de las Compañías y una evaluación crediticia informada que incluye aquella referida al futuro.

Las Compañías asumen que el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene una mora de más de 365 días.

Las Compañías consideran que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- ♦ Es poco 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 una mora de 365 días o más.

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, las cuales 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 las Compañías están expuestas al riesgo de crédito.

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

Las pérdidas crediticias esperadas son el promedio ponderado por probabilidad de las pérdidas crediticias. Las pérdidas crediticias se miden como el valor presente de las insuficiencias de efectivo, es decir, la diferencia entre el flujo de efectivo adeudado a la entidad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que las Compañías esperan recibir.

Las pérdidas crediticias esperadas se descuentan a la tasa de interés efectiva del activo financiero.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.12 Deterioro (continuación)

7.12.1 Activos financieros no derivados (continuación)

Activos financieros con deterioro crediticio

En cada fecha de presentación, las Compañías evalúan si los activos financieros contabilizados al costo amortizado tienen deterioro de crédito. Un activo financiero tiene deterioro crediticio cuando han 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 de crédito incluyen los siguientes datos observables:

- ♦ Dificultades financieras significativas del emisor o prestatario.
- ♦ Incumplimiento de contrato, como un incumplimiento de pago o con más de un año de vencimiento.
- ♦ Reestructuración de un préstamo o adelanto por parte de las Compañías, en términos que estas no considerarían de otra manera.
- ♦ Sea probable que el prestatario entre en quiebra u otra reorganización financiera.
- ♦ Desaparición de la garantía de un mercado activo por dificultades financieras.

Presentación de la corrección de valor de pérdidas esperadas en los estados combinados 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 las Compañías no tienen expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una parte del mismo. Para los clientes individuales, las Compañías tienen 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, las Compañías realizan una evaluación individual con respecto al momento y la cantidad de la cancelación en función de si existe una expectativa razonable de recuperación. Las Compañías no esperan 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 las Compañías para la recuperación de los montos adeudados.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.13 Deterioro de activos no financieros

En cada fecha de presentación de informes, las Compañías revisan 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.

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 prorrato.

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.

7.14 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, las Compañías tienen 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.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.15 Arrendamientos

Las Compañías han aplicado la NIIF 16 utilizando el enfoque retrospectivo modificado y, por lo tanto, la información comparativa no se ha reexpresado y continúa reportándose según la NIC 17 y CINIIF 4. Los detalles de las políticas contables según la NIC 17 y la CINIIF 4 se revelan por separado.

Política aplicable a partir del 1ro. de enero de 2019

Al inicio de un contrato, las Compañías evalúan si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un contrato de arrendamiento, si transmite el derecho a 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, las Compañías utilizan 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, las Compañías asignan 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, las Compañías decidieron no separar componentes no arrendados y se contabilizan los componentes arrendados y no arrendados como un solo componente de arrendamiento.

Las Compañías reconocen 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, el cual 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 arrendamientos recibidos.

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 a las Compañías al término del plazo del arrendamiento, o que el costo del activo por derecho de uso refleje que las Compañías ejercerán una opción de compra. En ese caso, el activo por derecho de uso será depreciado durante la vida útil del activo subyacente, el cual 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.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.15 Arrendamientos (continuación)

Política aplicable a partir del 1ro. de enero de 2019 (continuación)

i. Como arrendatario (continuación)

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento que no se pagan a la fecha de inicio, descontado utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento, o, si esa tasa no se puede determinar fácilmente, la tasa de endeudamiento incremental de las Compañías. Generalmente, las Compañías utilizan su tasa de interés incremental como tasa de descuento.

Las Compañías determinan 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 las Compañías estén razonablemente segura de ejercer, pagos de arrendamiento en un período de renovación opcional, si las Compañías están razonablemente seguras de ejercer una opción de extensión y penalidades por terminación anticipada de un contrato de arrendamiento a menos que las Compañías estén razonablemente seguras 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 de las Compañías acerca del monto que se espera pagar bajo una garantía de valor residual, si las Compañías cambian 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.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.15 Arrendamientos (continuación)

Política aplicable a partir del 1ro. de enero de 2019 (continuación)

i. Como arrendatario (continuación)

Arrendamientos a corto plazo y de activos de bajo valor

Las Compañías han 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. Las Compañías reconocen los pagos por arrendamiento asociados con estos arrendamientos como un gasto en línea recta durante el plazo de este.

Política aplicable antes del 1ro. de enero de 2019

i. Como arrendatario

En el período comparativo, las Compañías clasificaron 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 el plazo del 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 de las Compañías. 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 las Compañías eran un arrendatario, determinaban al inicio del arrendamiento, si este era un arrendamiento financiero o un arrendamiento operativo.

Para clasificar cada arrendamiento, las Compañías realizaban 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, las Compañías consideraban ciertos indicadores, tales como: si el arrendamiento estuvo vigente una gran parte de la vida económica del activo.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.16 Otros activos

Los programas de computadoras son amortizados por el método de línea recta durante un período de cuatro años.

7.17 Inversiones en subsidiarias

Una subsidiaria es una entidad sobre la cual las Compañías tienen control o control conjunto de sus políticas financieras y de operación.

Para la contabilización de las inversiones en subsidiarias, las Compañías utilizan el método de la participación patrimonial. Bajo este método, las inversiones inicialmente se reconocen al costo, el cual incluye los costos de transacción.

Después del reconocimiento inicial, los estados financieros combinados incluyen la participación de las Compañías en los resultados de las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación hasta la fecha en que cesa la influencia significativa o el control conjunto.

7.18 Acuerdos conjuntos

Las Compañías clasifican sus acuerdos conjuntos 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.

Las Compañías tienen control conjunto en los acuerdos conjuntos en los que participa por lo que los estados financieros combinados incluyen su participación en cada uno de los renglones de los estados financieros de los acuerdos conjuntos.

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 las Compañías 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 reconocida utilizando el método de la participación y el impuesto sobre la renta.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

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 tienen acceso las Compañías a 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 combinados de las Compañías requieren la medición de valores razonables, tanto para activos financieros y no financieros como para pasivos.

Cuando está disponible, las Compañías miden 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, las Compañías utilizan técnicas de valoración que maximiza el uso de datos de entrada observables relevantes y minimiza 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, las Compañías miden 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 las Compañías determinan en el reconocimiento inicial que el valor razonable es diferente del precio de transacción y 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 data observable en el mercado o la transacción esté cerrada.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

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 2020 y se permite su aplicación anticipada; sin embargo, las Compañías no han adoptado anticipadamente las siguientes normas nuevas o enmendadas en la preparación de estos estados financieros combinados.

No se espera que las siguientes nuevas normas o enmiendas a normas tengan un efecto material en los estados financieros combinados de las Compañías.

- ◆ Enmiendas a las referencias del Marco Conceptual en las NIIF.
- ◆ Definición de un negocio (enmienda a la NIIF 3).
- ◆ Definición de material (enmiendas a las NIC 1 y NIC 8).
- ◆ NIIF 17 *Contratos de Seguro*.

9 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	2,238,710	1,935,017
Depósitos en cuentas corrientes	96,737,032	151,595,424
Depósitos en cuentas de ahorros	397,981,806	109,639,045
Depósitos a plazos	<u>214,943,745</u>	<u>426,826,195</u>
	<u>711,901,293</u>	<u>689,995,681</u>

Los depósitos en cuentas corrientes generan intereses entre 1 % y 2 % anual sobre la base del saldo promedio diario.

Al 31 de diciembre de 2019, una parte de los depósitos en cuentas de ahorros están otorgados en garantía de la deuda a largo plazo (véase la nota 20).

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los depósitos a plazos incluyen certificados financieros en bancos nacionales e internacionales, con intereses a tasas anuales que oscilan entre 1.75 % y 4.65 %, respectivamente.

Los intereses ganados por el efectivo y equivalentes de efectivo durante los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 por aproximadamente RD\$8,300,000 y RD\$12,500,000, respectivamente, se incluyen dentro del renglón de costos financieros en los estados combinados de resultados y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

10 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Las Compañías realizan transacciones con entidades relacionadas, principalmente por concepto de ingresos y cargos por arrendamientos de maquinarias y equipos, cargos por subcontratación para participación en proyectos de construcción, compra de estructuras metálicas, ingresos y cargos por servicios administrativos y facturaciones por servicios prestados.

10.1 Saldos

Un resumen de los saldos y transacciones de las Compañías con sus principales entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y por los años terminados en esas fechas, es el siguiente:

	Cuentas por <u>cobrar</u>	Cuentas por <u>pagar</u>
2019		
Acero Estrella, S.R.L.	-	286,331,915
Compañía Dominicana de Asfalto, S.R.L.	142,216,788	-
Consortio Minero Dominicano, S. A.	-	410,503,967
Estrella Energy, S.R.L.	-	87,165,094
American Steel Building Corporation	-	237,680,981
Cibao Fútbol Club CFC, S.R.L.	80,656,424	-
Claumar Investments, Limited	64,294,770	-
Corporación Estrella Panamá Enterprises, S. A.	187,621	-
Constructora Hernán Solis, S.R.L.	179,234,524	-
Consortio Transeq Estrella	109,666,844	-
Groupement Ingeniería Estrella et EATT	-	1,767,428
Abdera, LTD.	164,570,283	-
Consortio AE-HL Punta Catalina	-	284,669
North West Industries, S.R.L.	-	30,819,800
Fundación Estrella, Inc.	-	2,484,319
Inmobiliaria CE, S. A.	-	92,583,769
Grupo Cerg, S.R.L.	14,007,804	-
Órbita Global, Inc.	98,054,417	-
Seguridad Corporativa C.E., S.R.L.	4,201,137	-
	<u>857,090,612</u>	<u>1,149,621,942</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

10 Saldos y transacciones con entidades relacionadas (continuación)

10.1 Saldos (continuación)

	Cuentas por <u>cobrar</u>	Cuentas por <u>pagar</u>
2018		
Acero Estrella, S.R.L.	-	315,683,276
Fideicomiso Inmobiliario de Vivienda (Lote 10)	345,154,959	-
Compañía Dominicana de Asfalto, S.R.L.	75,113,105	-
Consortio Minero Dominicano, S. A.	-	230,461,029
Estrella Energy, S.R.L.	-	53,279,206
American Steel Building Corporation	44,114,994	-
Cibao Fútbol Club CFC, S.R.L.	72,983,563	-
Claumar Investments, Limited	-	2,113,083
Cadena de Noticias Televisión, S. A.	-	3,382,174
Corporación Estrella Panamá Enterprises, S. A.	34,423	-
Constructora Hernán Solis, S.R.L.	230,322,283	-
Consortio Transeq Estrella	101,103,016	-
Groupement Ingeniería Estrella et EATT	-	1,677,604
Ingeniería Estrella, Nicaragua	343,936	-
Ingeniería Estrella, Paraguay	2,461,255	-
Loma International, S. A.	753,600	-
Consortio AE-HL Punta Catalina	774,430	-
North West Industries, S.R.L.	-	224,845,928
Editora El Caribe, S. A.	-	1,152,854
Fundación Estrella, Inc.	-	4,052,290
Inmobiliaria CE, S. A.	-	64,677,202
Grupo Cerg, S.R.L.	2,720,036	-
Órbita Global, Inc.	6,198,172	-
Seguridad Corporativa C.E., S.R.L.	9,441,223	-
	<u>891,518,995</u>	<u>901,324,646</u>

Los saldos por cobrar a Compañía Dominicana de Asfalto, S.R.L., Estrella Energy, S.R.L. y Loma International, S. A. se originan, principalmente, por avances de efectivo, arrendamientos de maquinarias y equipos, así como por la facturación de los servicios administrativos.

Los saldos por pagar a Consortio Minero Dominicano, S. A., Acero Estrella, S.R.L. y North West Industries, S.R.L. corresponden principalmente a la compra de combustible, repuestos y materiales, así como a pagos a cuentas realizados por estas entidades.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

10 Saldos y transacciones con entidades relacionadas (continuación)

10.1 Saldos (continuación)

Al 31 de diciembre de 2019, los saldos por cobrar y por pagar incluyen RD\$107,909,225 y RD\$216,564,621, respectivamente, correspondientes a avances de efectivo (en 2018: RD\$891,872,520 y RD\$442,530,887, 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 fue de 10.59 % y 10.58 %, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, se generaron intereses sobre los avances de efectivo por aproximadamente RD\$40,200,000 y RD\$14,200,000, respectivamente; igualmente, se reconocieron gastos por intereses sobre los saldos por pagar por aproximadamente RD\$43,700,000 y RD\$35,400,000, respectivamente. Los ingresos y gastos por intereses se incluyen dentro del renglón de costos financieros en los estados combinados de resultados y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

10.2 Transacciones

	Ingresos				Costos y gastos		
	Proyectos de construcción y supervisión técnica (i)	Servicios administrativos (ii)	Arrendamientos de maquinarias y equipos (iii)	Ingresos por intereses	Venta de combustible, repuestos y materiales	Participación en proyectos (iv)	Compra de combustible, repuestos y materiales
2019							
Fideicomiso Inmobiliario de Vivienda (Lote 10)	574,549,696	-	-	-	-	-	-
Consorcio Gaseoducto del Este	270,679,975	-	-	-	-	-	-
Fideicomiso Inmobiliario y Garantía Livera	340,575,236	6,544,732	-	-	-	-	-
Compañía Dominicana de Asfalto, S.R.L.	-	-	-	4,530,070	-	-	-
Acero Estrella, S.R.L.	246,299,307	4,304,864	2,153,384	1,095,560	42,819,861	732,139,360	-
Consorcio Minero Dominicano, S. A.	323,713,415	4,520,600	20,281,056	21,263,403	41,973,373	-	290,862,153
American Steel Building Corporation	24,085	40,344	46,465	8,828,137	6,324,716	-	-
Cibao Fútbol Club CFC, S.R.L.	230,701	-	-	2,075,041	175,977	-	-
Claumar Investments, Limited	-	-	-	357,163	-	-	-
Órbita Global, Inc.	-	-	-	697,988	94,055,633	-	-
Grupo Cerg, S.R.L.	-	-	-	260,635	-	-	-
Seguridad Corporativa C.E., S.R.L.	30,634	8,970	-	1,132,439	66,321	-	-
North West Industries, S.R.L.	168,488	303,097	-	-	4,496,980	-	1,580,184
	<u>1,756,271,537</u>	<u>15,722,607</u>	<u>22,480,905</u>	<u>40,240,436</u>	<u>189,912,861</u>	<u>732,139,360</u>	<u>292,442,337</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

10 Saldos y transacciones con entidades relacionadas (continuación)

10.2 Transacciones (continuación)

	Ingresos				Costos y gastos	
	Proyectos de construcción y supervisión técnica (i)	Servicios administrativos (ii)	Arrendamientos de maquinarias y equipos (iii)	Venta de combustible, repuestos y materiales	Participación en proyectos (iv)	Compra de combustible, repuestos y materiales
2018						
Fideicomiso Inmobiliario de Vivienda	654,038,207	-	-	-	-	-
Compañía Dominicana de Asfalto, S.R.L.	-	-	-	-	-	-
Acero Estrella, S.R.L.	8,576,020	5,802,895	14,291,533	152,196,385	98,359,501	3,273,566
Constructora Hernán Solís, S.R.L.	-	128,211,725	-	-	-	-
Consortio Minero Dominicano, S. A.	427,045,890	2,767,261	39,533,446	65,464,282	-	284,177,733
American Steel Building Corporation	330,870	791	583,627	1,505,202	39,390,113	-
Cibao Fútbol Club CFC, S.R.L.	223,066	89,247	805,991	2,013,040	-	-
Editora El Caribe, S. A.	-	-	-	332,526	-	-
Cadena de Noticias Televisión, S. A.	-	-	-	57,452	-	-
Seguridad Corporativa C.E., S.R.L.	19,358	2,646	-	22,636	-	-
Consortio AE-HL Punta Catalina	46,520	-	611,976	-	-	-
North West Industries, S.R.L.	842,885	308,771	26,627	3,173,321	-	53,276,729
	<u>1,091,122,816</u>	<u>137,183,336</u>	<u>55,853,200</u>	<u>224,764,844</u>	<u>137,749,614</u>	<u>340,728,028</u>

- (i) Corresponde a la participación en diversos proyectos de construcción para los que las Compañías han sido subcontratadas para que se encarguen de ejercer las actividades de negocios dentro de la industria de la construcción. La contraprestación está pactada de acuerdo con los contratos suscritos por cada tipo de proyecto (véase la nota 24.2).
- (ii) Estos servicios corresponden al apoyo contable, nómina, asesoría, gestión de ventas, entre otros. Los ingresos por este concepto se presentan en la línea de servicios administrativos, formando parte de los ingresos en los estados combinados de resultados y otros resultados integrales (véase la nota 24.2). Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, las Compañías recibieron cargos por estos servicios de Acero Estrella, S.R.L. por RD\$41,225,963 y RD\$114,266,194, respectivamente, los cuales forman parte de los gastos generales y administrativos en los estados combinados de resultados y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.
- (iii) Corresponde a ingresos por arrendamientos de maquinarias y equipos. Los ingresos por este concepto se presentan formando parte de la línea de arrendamientos de maquinarias y equipos, dentro de los ingresos en los estados combinados de resultados y otros resultados integrales (véase la nota 24.2).

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

10 Saldos y transacciones con entidades relacionadas (continuación)

10.2 Transacciones (continuación)

(iv) Corresponde a cargos de sus entidades relacionadas por la subcontratación de estas para la participación en diversos proyectos de construcción.

Las transacciones con entidades relacionadas se realizan de acuerdo con las condiciones pactadas entre las mismas. Los saldos pendientes al cierre del año, excepto los mencionados anteriormente, 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 entidades relacionadas. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, las Compañías no han reconocido pérdidas en cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, las Compañías pagaron sueldos y otras compensaciones al personal directivo por aproximadamente RD\$84,700,000 y RD\$52,600,000, respectivamente, los cuales se definen como aquellos que ocupan la posición de gerentes en adelante.

11 Inventarios

Un resumen por tipo de los inventarios al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Materia prima	188,950,027	194,093,869
Repuestos	180,030,830	111,339,421
Otros	<u>13,524,908</u>	<u>9,114,952</u>
	<u>382,505,765</u>	<u>314,548,242</u>

12 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	83,425,654	113,178,993
Retenciones entidades del Estado (i)	-	64,976,687
Saldo a favor de ITBIS	<u>19,554,032</u>	<u>10,672,909</u>
	<u>102,979,686</u>	<u>188,828,589</u>

(i) Corresponde a retenciones realizadas por el Gobierno Haitiano en pagos realizados de diferentes proyectos ejecutados. Estas retenciones serán compensadas cuando se presenten y liquiden los impuestos de esos proyectos, según la legislación fiscal haitiana.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

13 Inversiones en subsidiarias

Un resumen de las inversiones en subsidiarias al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	Porcentaje de participación	Capital accionario	Distribución de la inversión				Inversión total
			Aportes para futura capitalización	Participación en el patrimonio	Dividendos recibidos		
2019							
Estrella Energy, S.R.L.	75.00 %	600,000,000	-	505,927,932	-	-	1,105,927,932
Fideicomiso Inmobiliario de Vivienda (Lote 5)	70.00 %	-	62,360,298	(18,642,349)	-	-	43,717,949
Fideicomiso Inmobiliario de Vivienda (Lote 9)	70.00 %	-	142,502,976	(171,643)	-	-	142,331,333
Fideicomiso Inmobiliario de Vivienda (Lote 10)	70.00 %	-	124,965,654	(3,915,647)	-	-	121,050,007
Acero Estrella, S.R.L.	61.91 %	773,927,900	-	1,902,606,141	(100,000,000)	-	2,576,534,041
Fideicomiso Inmobiliario y Garantía Livera	50.00 %	-	149,906,694	(1,877,674)	-	-	148,029,020
Consortio Minero Dominicano, S. A.	36.84 %	3,401,028,700	907,290,219	654,858,967	-	-	4,963,177,886
Grupo Cerg, S.R.L.	33.33 %	33,300	34,622,621	(34,655,921)	-	-	-
Claumar Investments, Limited	25.00 %	<u>12,912,000</u>	<u>-</u>	<u>(12,912,000)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
		<u>4,787,901,900</u>	<u>1,421,648,462</u>	<u>2,991,217,806</u>	<u>(100,000,000)</u>	<u>-</u>	<u>9,100,768,168</u>
2018							
Estrella Energy, S.R.L.	75.00 %	600,000,000	-	210,691,049	(48,400,000)	-	762,291,049
Fideicomiso Inmobiliario de Vivienda (Lote 5)	70.00 %	-	62,360,298	-	-	-	62,360,298
Fideicomiso Inmobiliario de Vivienda (Lote 9)	70.00 %	-	142,502,976	-	-	-	142,502,976
Fideicomiso Inmobiliario de Vivienda (Lote 10)	70.00 %	-	124,965,654	-	-	-	124,965,654
Acero Estrella, S.R.L.	61.91 %	773,927,900	-	1,667,455,937	(64,503,717)	-	2,376,880,120
Fideicomiso Inmobiliario y Garantía Livera	50.00 %	-	14,855,330	-	-	-	14,855,330
Consortio Minero Dominicano, S. A.	36.84 %	3,401,028,700	1,568,425,986	586,143,056	-	-	5,555,597,742
Grupo Cerg, S.R.L.	33.33 %	33,300	34,622,621	(34,655,921)	-	-	-
Claumar Investments, Limited	25.00 %	<u>12,912,000</u>	<u>-</u>	<u>(12,912,000)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
		<u>4,787,901,900</u>	<u>1,947,732,865</u>	<u>2,416,722,121</u>	<u>(112,903,717)</u>	<u>-</u>	<u>9,039,453,169</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

13 Inversiones en subsidiarias (continuación)

La tabla siguiente resume la información financiera de las subsidiarias incluidas en los estados financieros combinados. Esta también concilia la información financiera resumida con el importe en libros de la participación de las Compañías en las subsidiarias:

	Beneficios acumulados y reservas	Resultado del período	Otros resultados integrales del período	Participación de las Compañías			Total
				En beneficios acumulados y reservas	En los resultados del período	En los otros resultados integrales	
2019							
Estrella Energy, S.R.L.	216,388,065	458,182,510	-	162,291,049	343,636,883	-	505,927,932
Fideicomiso Inmobiliario de Vivienda (Lote 5)	-	(26,631,927)	-	-	(18,642,349)	-	(18,642,349)
Fideicomiso Inmobiliario de Vivienda (Lote 9)	-	(245,204)	-	-	(171,643)	-	(171,643)
Fideicomiso Inmobiliario de Vivienda (Lote 10)	-	(5,593,781)	-	-	(3,915,647)	-	(3,915,647)
Acero Estrella, S.R.L.	2,588,988,296	482,366,495	1,615,799	1,602,952,220	298,653,511	1,000,410	1,902,606,141
Fideicomiso Inmobiliario y Garantía Livera	-	(3,755,347)	-	-	(1,877,674)	-	(1,877,674)
Consortio Minero Dominicano, S. A.	1,590,882,478	179,791,618	6,713,944	586,143,056	66,242,233	2,473,678	654,858,967
Grupo Cerg, S.R.L.	(121,895,410)	(8,277,897)	-	(34,655,921)	-	-	(34,655,921)
Claumar Investments, Limited	<u>(304,654,938)</u>	<u>(2,104,578)</u>	<u>-</u>	<u>(12,912,000)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(12,912,000)</u>
	<u>3,969,708,491</u>	<u>1,073,731,889</u>	<u>8,329,743</u>	<u>2,303,818,404</u>	<u>683,925,314</u>	<u>3,474,088</u>	<u>2,991,217,806</u>
2018							
Estrella Energy, S.R.L.	107,524,853	173,396,545	-	80,643,640	130,047,409	-	210,691,049
Acero Estrella, S.R.L.	2,126,947,597	572,572,368	(6,349,294)	1,316,883,270	354,503,784	(3,931,117)	1,667,455,937
Consortio Minero Dominicano, S. A.	1,358,052,875	227,478,947	5,350,656	500,359,564	83,812,102	1,971,390	586,143,056
Grupo Cerg, S.R.L.	(98,907,218)	(22,988,192)	-	(32,965,776)	(1,690,145)	-	(34,655,921)
Claumar Investments, Limited	<u>(301,060,478)</u>	<u>(3,594,460)</u>	<u>-</u>	<u>(12,912,000)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(12,912,000)</u>
	<u>3,192,557,629</u>	<u>946,865,208</u>	<u>(998,638)</u>	<u>1,852,008,698</u>	<u>566,673,150</u>	<u>(1,959,727)</u>	<u>2,416,722,121</u>

Las pérdidas de las subsidiarias Claumar Investments, Limited y Grupo Cerg, S.R.L. exceden la participación de las Compañías en las mismas, por lo cual estas no reconocen su participación en las pérdidas adicionales. Las Compañías no han incurrido en obligaciones legales o implícitas, ni han efectuado pagos en nombre de las subsidiarias. Cuando estas subsidiarias obtengan ganancias, las Compañías reanudarán el reconocimiento de su participación después que las citadas ganancias iguallen la participación en las pérdidas no reconocidas.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

14 Otras inversiones

Corresponden a inversiones en acciones en entidades en las que el porcentaje de participación de las Compañías no exceden el 20 % de su capital contable. Un resumen de las otras inversiones al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ferretería Ochoa, S. A.	364,500,000	364,500,000
Timberline Development, S. A.	1,066,564,644	1,033,367,644
Hospital Metropolitano de Santiago, S. A.	310,254,300	310,254,300
Aeropuerto Internacional del Cibao, S. A.	15,048,700	15,048,700
Inmobiliaria Platinum, C. por A.	456,827,950	456,659,050
Compañía Dominicana de Asfalto, S.R.L.	<u>1,396,300</u>	<u>1,396,300</u>
	<u>2,214,591,894</u>	<u>2,181,225,994</u>

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, las Compañías recibieron dividendos por estas inversiones de aproximadamente RD\$12,600,000 y RD\$11,600,000, respectivamente, los cuales se presentan formando parte de los ingresos financieros (otros ingresos operacionales, para el 2018) en los estados combinados de resultados y otros resultados integrales que se acompañan.

15 Negocios conjuntos

Un resumen de los negocios conjuntos en los que las Compañías participan al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

Consorcio Corredor Duarte: La participación de las Compañías en este negocio conjunto es de 33.34 %. Se dedica a la construcción del Proyecto Corredor Duarte para el Estado Dominicano. El proyecto inició sus operaciones en julio del 2009. En la actualidad, este consorcio tiene adjudicado el Proyecto Ecovía Pontezuela, Santiago de los Caballeros, el cual fue contratado el 15 de marzo de 2012 con el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC), para su diseño y construcción. El importe del contrato es de \$295,570,112.

Consorcio Norte Sur: La participación de las Compañías en este negocio conjunto es de 33.34 %. El consorcio inició sus operaciones en febrero del 2013. El 16 de marzo de 2011, el consorcio firmó un contrato con el MOPC para el diseño y construcción del proyecto y mejoramiento de la infraestructura vial en las conexiones Norte-Sur de Santo Domingo, en las intersecciones viales de la avenida 27 de Febrero con las avenidas Máximo Gómez, Tiradentes, Abraham Lincoln, Winston Churchill, Privada y Luperón con la avenida Caonabo, así como la construcción del elevado de la avenida Ecológica ubicado en la calle Charles de Gaulle.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

15 Negocios conjuntos (continuación)

El proyecto inició sus operaciones en febrero del 2013. El valor del contrato es de \$254,970,462 y la vigencia es de 32 meses a partir del inicio de los trabajos. A la fecha de estos estados financieros combinados, esta fecha de finalización fue extendida debido a que el proyecto no había sido completado y está pendiente de fijarse una nueva fecha límite.

Consorcio Odebrecht Tecnimont Estrella: La participación de las Compañías en este negocio conjunto es de 10 %. El consorcio inició sus operaciones en febrero del 2014. El 14 de abril de 2014, el consorcio firmó un contrato con EDENORTE Dominicana, S. A., EDESUR Dominicana, S. A. y la Empresa Distribuidora de Electricidad del Este, S. A. (EdeEste), entidades representadas por la CDEEE para el diseño, ingeniería y construcción de una central generadora de electricidad de 674,78 MW, de capacidad compuesta por dos unidades termoeléctricas en base a carbón mineral con una capacidad neta garantizada de 337.39 MW cada una, proyecto denominado Punta Catalina. El importe original del contrato es de \$2,040,747,405, el cual puede llegar a reducirse hasta un máximo de \$1,945,000,000, atendiendo a los acuerdos entre las partes por reducción de costos en base a un programa de ingeniería de valor, sin sacrificar la calidad de construcción de la obra y por la aprobación de exención de impuesto sobre la renta por parte del Poder Legislativo. Al 31 de diciembre de 2015, el monto del contrato fue ajustado a \$2,061,237,595.

Consorcio Transeq-Estrella: La participación de las Compañías en este negocio conjunto es de un 50 %, constituido en marzo del 2016. Este consorcio se ha formalizado para el diseño y construcción de plataforma de estacionamiento de aeronaves en el Aeropuerto Internacional de Tocumen, en la Ciudad de Panamá, República de Panamá, desarrollado por el Aeropuerto Internacional de Tocumen, S. A., (AITSA) con motivo de la licitación abreviada por mejor valor núm. 2015-2-02-0-08-AV-004743, en virtud de la cual resultó adjudicatario mediante el contrato núm. 002/16, en la República de Panamá, por un monto de \$7,842,880.75. Igualmente, el consorcio ejecuta el Proyecto Asfaltando Tu Ciudad (Trabajando por tu Barrio) en las Divisiones de Metrovial DM1, Metrovial DM2 y Metrovial DM3, Área Canalera, Panamá Oeste, Panamá Oeste 1-A, Panamá Oeste 1-B, desarrollado por el Ministerio de Obras Públicas (MOP), con motivo de la Licitación por mejor valor núm. 2015-0-09-99-AV-004131, en virtud de la cual resultó adjudicatario de los Renglones núms. 4 y 5, mediante los contratos núms. AL-1-07-16 y AL-1-08-16, respectivamente, en la República de Panamá, por un monto de \$9,316,262.84 y \$6,824,845.20, respectivamente.

Consorcio Gaseoducto del Este CCE: La participación de las Compañías en este negocio conjunto es de 50 %. El consorcio inició sus operaciones en octubre del 2018. El consorcio firmó un contrato con AES Andrés DR, S. A. para desarrollar el proyecto EASTERN GAS PIPELINE PROJECT (EGPP) bajo el contrato de LUMP SUM, TURNKEY, ENGINEERING, PROCUREMENT AND CONSTRUCTION.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

15 Negocios conjuntos (continuación)

Consortio EISA - Estrella: La participación de las Compañías en este negocio conjunto es de 50 %. El consorcio inició sus operaciones en mayo del 2019. El consorcio firmó un contrato con el MOPC de la República del Paraguay para construcción de puentes de hormigón en caminos mejorados de la región oriental de esa nación.

La tabla siguiente resume la información financiera de los distintos consorcios incluida en sus estados financieros. La tabla también concilia la información financiera con el importe en libros de la participación línea por línea de las Compañías en cada consorcio e incluida como parte de estos estados financieros combinados.

a) Consortio Corredor Duarte:

	2019		2018	
	Importes	Participación	Importes	Participación
Efectivo y equivalentes de efectivo	266,736,612	88,929,986	4,318,157	1,439,674
Cuentas por cobrar a clientes	1,743,413,473	581,254,052	2,154,702,459	718,377,800
Avances a proveedores	1,276,224,494	425,493,246	1,253,142,732	417,797,787
Inventarios	38,039,650	12,682,419	96,703,941	32,241,094
Gastos pagados por anticipado	-	-	1,179,688	393,308
Total, activos corrientes	3,324,414,229	1,108,359,703	3,510,046,977	1,170,249,663
Propiedad, planta y equipos, neto	12,238,632	4,080,360	16,010,175	5,337,792
Total de activos	<u>3,336,652,861</u>	<u>1,112,440,063</u>	<u>3,526,057,152</u>	<u>1,175,587,455</u>
Cuentas por pagar a proveedores	(1,497,848,146)	(499,382,572)	(1,778,550,244)	(592,968,651)
Anticipos recibidos de clientes	(27,024,008)	(9,009,804)	(24,038,585)	(8,014,464)
Total de pasivos	<u>(1,524,872,154)</u>	<u>(508,392,376)</u>	<u>(1,802,588,829)</u>	<u>(600,983,115)</u>
Beneficios acumulados	<u>(1,811,780,707)</u>	<u>(604,047,687)</u>	<u>(1,723,468,323)</u>	<u>(574,604,340)</u>
Ingresos	31,735,782	10,580,710	23,366,269	7,790,314
Costos	(41,289,959)	(13,766,072)	(23,433,355)	(7,812,681)
Otros ingresos operacionales	18,622,844	6,208,856	66,820,092	22,277,819
Gastos por intereses	-	-	(23,620)	(7,875)
Ingresos financieros	79,243,717	26,419,855	536,454	178,854
Resultado del período	<u>88,312,384</u>	<u>29,443,349</u>	<u>67,265,840</u>	<u>22,426,431</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

15 Negocios conjuntos (continuación)

b) Consortio Norte Sur:

	2019		2018	
	<u>Importes</u>	<u>Participación</u>	<u>Importes</u>	<u>Participación</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	576,870	192,328	12,145,514	4,049,314
Cuentas por cobrar a clientes	2,561,633,467	854,048,598	2,842,534,714	947,701,074
Avances a proveedores	587,201,014	195,772,818	587,554,483	195,890,665
Inventarios	<u>12,874,407</u>	<u>4,292,327</u>	<u>28,930,824</u>	<u>9,645,537</u>
Total, activos corrientes	3,162,285,758	1,054,306,071	3,471,165,535	1,157,286,590
Propiedad, planta y equipos, neto	2,362,869	787,781	4,227,878	1,409,575
Otros activos	<u>248,338</u>	<u>82,796</u>	<u>277,173</u>	<u>92,409</u>
Total, activos	<u>3,164,896,965</u>	<u>1,055,176,648</u>	<u>3,475,670,586</u>	<u>1,158,788,574</u>
Cuentas por pagar a proveedores	(1,388,532,749)	(462,936,819)	(1,807,112,000)	(602,491,141)
Anticipos recibidos de clientes	<u>(1,013,991,959)</u>	<u>(338,064,919)</u>	<u>(962,251,768)</u>	<u>(320,814,739)</u>
Total, pasivos corrientes	(2,402,524,708)	(801,001,738)	(2,769,363,768)	(923,305,880)
Provisión para prestaciones laborales	<u>(7,620,956)</u>	<u>(2,540,827)</u>	<u>(9,284,558)</u>	<u>(3,095,472)</u>
Total de pasivos	<u>(2,410,145,664)</u>	<u>(803,542,565)</u>	<u>(2,778,648,326)</u>	<u>(926,401,352)</u>
Beneficios acumulados	<u>(754,751,301)</u>	<u>(251,634,083)</u>	<u>(697,022,260)</u>	<u>(232,387,222)</u>
Ingresos	82,759,200	27,591,917	81,889,287	27,301,888
Costos	(74,108,273)	(24,707,698)	(75,428,835)	(25,147,974)
Otros ingresos operacionales	6,898,711	2,300,030	28,284,217	9,429,958
Gastos por intereses	(94,038)	(31,352)	(41,766)	(13,925)
Ingresos financieros	<u>42,273,441</u>	<u>14,093,965</u>	<u>823,642</u>	<u>274,602</u>
Resultado del período	<u>57,729,041</u>	<u>19,246,862</u>	<u>35,526,545</u>	<u>11,844,549</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

15 Negocios conjuntos (continuación)

c) Consorcio Odebrecht Tecnimont Estrella:

	2019		2018	
	<u>Importes</u>	<u>Participación</u>	<u>Importes</u>	<u>Participación</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	20,850,649	2,085,065	491,133,180	49,113,318
Cuentas por cobrar a clientes	12,399,179,476	1,239,917,948	21,368,140,912	2,136,814,091
Avances a proveedores	42,737,186	4,273,719	586,768,136	58,676,814
Inventarios	15,612,099	1,561,210	52,047,540	5,204,754
Gastos pagados por anticipado	<u>34,355,155</u>	<u>3,435,516</u>	<u>235,362,777</u>	<u>23,536,278</u>
Total, activos corrientes	12,512,734,565	1,251,273,458	22,733,452,545	2,273,345,255
Propiedad, planta y equipos, neto	164,363,118	16,436,312	303,189,486	30,318,949
Otros activos	<u>4,721,631</u>	<u>472,163</u>	<u>12,692,656</u>	<u>1,269,266</u>
Total, activos	<u>12,681,819,314</u>	<u>1,268,181,933</u>	<u>23,049,334,687</u>	<u>2,304,933,470</u>
Cuentas por pagar a proveedores	(8,940,844,004)	(894,084,400)	(8,177,755,015)	(817,775,502)
Anticipos recibidos de clientes	<u>(7,195,709,611)</u>	<u>(719,570,961)</u>	<u>(6,828,539,654)</u>	<u>(682,853,965)</u>
Total pasivos corrientes	(16,136,553,615)	(1,613,655,361)	(15,006,294,669)	(1,500,629,467)
Provisión para prestaciones laborales	<u>(62,137,159)</u>	<u>(6,213,716)</u>	<u>(418,079,592)</u>	<u>(41,807,959)</u>
Total de pasivos	<u>(16,198,690,774)</u>	<u>(1,619,869,077)</u>	<u>(15,424,374,261)</u>	<u>(1,542,437,426)</u>
Pérdidas (beneficios) acumuladas	<u>3,516,871,460</u>	<u>351,687,144</u>	<u>(7,624,960,426)</u>	<u>(762,496,044)</u>
Ingresos	9,532,279,556	953,227,956	21,602,274,124	2,160,227,412
Costos	(10,614,877,453)	(1,061,487,745)	(20,589,416,186)	(2,058,941,619)
Otros ingresos operacionales	209,636,666	20,963,667	69,751,282	6,975,128
Ingresos (gastos) financieros	<u>(465,297,553)</u>	<u>(46,529,755)</u>	<u>9,061,111</u>	<u>906,111</u>
Resultado del período	<u>(1,338,258,784)</u>	<u>(133,825,877)</u>	<u>1,091,670,331</u>	<u>109,167,032</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

15 Negocios conjuntos (continuación)

d) Consorcio Transeq - Estrella:

	2019		2018	
	<u>Importes</u>	<u>Participación</u>	<u>Importes</u>	<u>Participación</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	6,765,163	3,382,583	1,819,394	909,698
Cuentas por cobrar a clientes	890,614,470	445,307,236	261,954,559	130,977,281
Cuentas por cobrar a empleados	-	-	55,766	27,883
Avances a proveedores	9,557,393	4,778,697	7,229,573	3,614,787
Gastos pagados por anticipado	16,237,877	8,118,939	22,201,008	11,100,504
Propiedad, planta y equipos, neto	2,201,335	1,100,667	3,430,022	1,715,012
Otros activos	<u>60,912,376</u>	<u>30,456,189</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total de activos	<u>986,288,614</u>	<u>493,144,311</u>	<u>296,690,322</u>	<u>148,345,165</u>
Cuentas por pagar a proveedores	983,177,091	491,588,546	464,737,907	232,368,954
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	10,805,240	5,402,624	16,271,883	8,135,945
Pérdidas acumuladas	<u>(7,693,717)</u>	<u>(3,846,859)</u>	<u>(184,319,468)</u>	<u>(92,159,734)</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>986,288,614</u>	<u>493,144,311</u>	<u>296,690,322</u>	<u>148,345,165</u>
Ingresos	1,261,595,343	630,797,672	464,713,299	232,356,650
Costos	<u>(1,080,491,413)</u>	<u>(540,245,707)</u>	<u>(612,459,629)</u>	<u>(306,229,815)</u>
Resultado del período	<u>181,103,930</u>	<u>90,551,965</u>	<u>(147,746,330)</u>	<u>(73,873,165)</u>

e) Consorcio Gaseoducto del Este (31 de diciembre de 2019):

	<u>Importes</u>	<u>Participación</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	200,032,592	100,016,296
Cuentas por cobrar a clientes	211,543,320	105,771,660
Avances a proveedores	176,628,284	88,314,142
Gastos pagados por anticipado	<u>34,962,118</u>	<u>17,481,059</u>
Total, activos corrientes	623,166,314	311,583,157
Propiedad, planta y equipos, neto	15,888,877	7,944,439
Otros activos	<u>4,147,161</u>	<u>2,073,580</u>
Total, activos	<u>643,202,352</u>	<u>321,601,176</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

15 Negocios conjuntos (continuación)

e) Consorcio Gaseoducto del Este (31 de diciembre de 2019) (continuación):

	<u>Importes</u>	<u>Participación</u>
Cuentas por pagar a proveedores	(554,293,167)	(277,146,584)
Anticipos recibidos de clientes	<u>(72,491,555)</u>	<u>(36,245,778)</u>
Total, pasivos corrientes	<u>(626,784,722)</u>	<u>(313,392,362)</u>
 Beneficios acumulados	 <u>(16,417,630)</u>	 <u>(8,208,814)</u>
Ingresos	2,170,274,573	1,085,137,286
Costos	(2,145,888,709)	(1,072,944,355)
Otros ingresos operacionales	2,843,766	1,421,883
Ingresos financieros	<u>(10,812,000)</u>	<u>(5,406,000)</u>
Resultado del período	<u>16,417,630</u>	<u>8,208,814</u>

f) Consorcio EISA - Estrella (31 de diciembre de 2019):

	<u>Importes</u>	<u>Participación</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	41,626	20,813
Cuentas por cobrar a clientes	7,349,349	3,674,675
Avances a proveedores	11,151,369	5,575,684
Gastos pagados por anticipado	<u>1,721,829</u>	<u>860,914</u>
Total, activos corrientes	20,264,173	10,132,086
Pasivos corrientes		
- cuentas por pagar proveedores	<u>(4,653,294)</u>	<u>(2,326,647)</u>
 Beneficios acumulados	 <u>(15,610,879)</u>	 <u>(7,805,439)</u>
Ingresos	39,687,260	19,843,630
Costos	<u>(24,076,381)</u>	<u>(12,038,191)</u>
Resultado del período	<u>15,610,879</u>	<u>7,805,439</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

16 Propiedad, planta y equipos

Un movimiento de la propiedad, planta y equipos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

	Terrenos	Edificaciones	Maquinarias y equipos	Mobiliario y equipos de oficina	Vehículos y equipos de transporte	Construcción en proceso	Mejoras en propiedades arrendadas	Total
2019								
<u>Costos:</u>								
Saldos al inicio								
del año	331,170,732	1,008,330,682	1,067,857,080	133,395,427	932,613,015	32,965,125	28,673,287	3,535,005,348
Reconocimiento del activo por derecho de uso en la aplicación inicial de la NIIF 16	-	56,118,748	-	-	-	-	-	56,118,748
Adiciones	-	-	51,711,478	48,566,392	23,536,568	19,594,264	-	143,408,702
Retiros	-	(150,161,289)	(44,147,950)	(228,009)	(233,283,928)	-	-	(427,821,176)
Efecto de cambio en tasa	<u>1,445,875</u>	<u>42,093,694</u>	<u>3,583,546</u>	<u>2,578,168</u>	<u>3,640,896</u>	<u>1,628,403</u>	<u>-</u>	<u>54,970,582</u>
Saldos al final								
del año	<u>332,616,607</u>	<u>956,381,835</u>	<u>1,079,004,154</u>	<u>184,311,978</u>	<u>726,506,551</u>	<u>54,187,792</u>	<u>28,673,287</u>	<u>3,361,682,204</u>
<u>Depreciación:</u>								
Saldo al inicio								
del año	-	(254,415,897)	(799,253,418)	(108,694,547)	(638,590,210)	-	(11,619,728)	(1,812,573,800)
Cargos del período	-	(111,156,188)	(73,528,878)	(18,120,339)	(74,722,950)	-	(9,542,358)	(287,070,713)
Retiros	-	56,833,615	33,839,966	276,553	68,230,819	-	-	159,180,953
Efecto de cambio en tasa	<u>-</u>	<u>(13,414,914)</u>	<u>(7,954,893)</u>	<u>(2,292,237)</u>	<u>(2,928,305)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(26,590,349)</u>
Saldos al final								
del año	<u>-</u>	<u>(322,153,384)</u>	<u>(846,897,223)</u>	<u>(128,830,570)</u>	<u>(648,010,646)</u>	<u>-</u>	<u>(21,162,086)</u>	<u>(1,967,053,909)</u>
Propiedad, planta y equipos, neto	<u>332,616,607</u>	<u>634,228,451</u>	<u>232,106,931</u>	<u>55,481,408</u>	<u>78,495,905</u>	<u>54,187,792</u>	<u>7,511,201</u>	<u>1,394,628,295</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

16 Propiedad, planta y equipos (continuación)

	Terrenos	Edificaciones	Maquinarias y equipos	Mobiliarios y equipos de oficina	Vehículos y equipos de transporte	Construcción en proceso	Mejoras en propiedades arrendadas	Total
2018								
<u>Costos:</u>								
Saldos al inicio del año	330,122,607	953,993,801	1,051,830,010	114,705,646	872,050,914	55,169,722	28,673,287	3,406,545,987
Adiciones	-	598,744	34,238,705	18,164,198	67,582,968	2,664,076	-	123,248,691
Retiros	-	-	(23,566,396)	(1,219,233)	(9,611,642)	-	-	(34,397,271)
Transferencias	-	23,855,582	2,809,532	-	-	(26,665,114)	-	-
Efecto de cambio en tasa	1,048,125	29,882,555	2,545,229	1,744,816	2,590,775	1,796,441	-	39,607,941
Saldos al final del año	<u>331,170,732</u>	<u>1,008,330,682</u>	<u>1,067,857,080</u>	<u>133,395,427</u>	<u>932,613,015</u>	<u>32,965,125</u>	<u>28,673,287</u>	<u>3,535,005,348</u>
<u>Depreciación:</u>								
Saldo al inicio del año	-	(147,722,750)	(717,091,266)	(90,114,892)	(567,067,784)	-	(1,590,393)	(1,523,587,085)
Cargos del período	-	(101,136,626)	(91,732,197)	(18,381,966)	(75,254,370)	-	(10,029,335)	(296,534,494)
Retiros	-	-	10,919,588	1,078,367	5,414,776	-	-	17,412,731
Efecto de cambio en tasa	-	(5,556,521)	(1,349,543)	(1,276,056)	(1,682,832)	-	-	(9,864,952)
Saldos al final del año	<u>-</u>	<u>(254,415,897)</u>	<u>(799,253,418)</u>	<u>(108,694,547)</u>	<u>(638,590,210)</u>	<u>-</u>	<u>(11,619,728)</u>	<u>(1,812,573,800)</u>
Propiedad, planta y equipos, neto	<u><u>331,170,732</u></u>	<u><u>753,914,785</u></u>	<u><u>268,603,662</u></u>	<u><u>24,700,880</u></u>	<u><u>294,022,805</u></u>	<u><u>32,965,125</u></u>	<u><u>17,053,559</u></u>	<u><u>1,722,431,548</u></u>

Al 31 de diciembre de 2019, la propiedad, planta y equipos incluyen activos por derecho de uso de RD\$49,384,498 en relación con las propiedades arrendadas que no cumplen la definición de propiedades de inversión.

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 efecto neto de la revaluación asciende a RD\$243,865,517 y RD\$279,603,011, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente, y se presenta neto del efecto por impuesto diferido relacionado como reserva por revaluación en los estados combinados de situación financiera que se acompañan.

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2019, las Compañías vendieron edificaciones que estaban revaluadas, por lo que un importe de RD\$46,776,658, incluido como parte de la reserva de revaluación, fue transferido a los beneficios acumulados.

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.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

16 Propiedad, planta y equipos (continuación)

Medición del valor razonable (continuación)

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 siguiente muestra la técnica de valoración utilizada 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 2019 y 2018, las Compañías mantienen en uso propiedad, planta y equipos totalmente depreciados y cuyo costo de adquisición es de aproximadamente RD\$1,193,000,000 y RD\$1,007,000,000, respectivamente.

16.1 Maquinarias y equipos de transporte arrendados (clasificados como arrendamientos financieros bajo la NIC 17)

Al 31 de diciembre de 2018, el valor neto en libros de las maquinarias y equipos arrendados bajo arrendamientos financieros era de RD\$68,000,000.

Durante el año 2018, las Compañías adquirieron equipos de transporte con un importe en libros de RD\$21,787,601, bajo un arrendamiento financiero. Estos arrendamientos les dan a las Compañías la opción de comprar el equipo a un precio beneficioso.

16.2 Garantía

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, ciertas maquinarias y equipos están otorgados en garantía por los préstamos bancarios que mantienen las Compañías (véase la nota 20).

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

17 Otros activos

Un resumen de otros activos al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Programas de computadoras	22,210,376	10,091,045
Menos amortización	<u>(12,968,447)</u>	<u>-</u>
	9,241,929	10,091,045
Fianzas y depósitos	33,806,696	3,087,428
Otros	<u>5,099,745</u>	<u>3,832,881</u>
	<u>48,148,370</u>	<u>17,011,354</u>

Un resumen del movimiento de las amortizaciones de los programas de computadoras 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	-	-
Aumento de la amortización	18,257,792	12,951,940
Descargo de activos totalmente amortizados	<u>(5,289,345)</u>	<u>(12,951,940)</u>
Saldos al final del año	<u>12,968,447</u>	<u>-</u>

18 Acumulaciones por pagar y otros pasivos

Un resumen por tipo de 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	83,651,569	89,210,984
Intereses por pagar	27,506,161	4,213,308
Seguridad social	170,298	11,041,125
Impuestos retenidos	65,856,982	13,900,599
ITBIS	18,442,762	14,443,846
Otros	<u>36,732,952</u>	<u>8,641,330</u>
	<u>232,360,724</u>	<u>141,451,192</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

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>2019</u>	<u>2018</u>
Banco Múltiple BHD León, S. A.		
Préstamo por un monto original de RD\$100,000,000, con intereses al 10.78 %, pagaderos mensualmente, con vencimiento en diciembre del 2020	100,000,000	-
Banesco Banco Múltiple, S. A.		
Préstamo por un monto original de RD\$110,000,000, con intereses al 12 %, pagaderos mensualmente, con vencimiento en febrero del 2019	-	110,000,000
Banesco, S. A. - Panamá		
Préstamo por un monto original de \$3,000,000, con intereses al 7.75 %, pagaderos mensualmente, con vencimiento en diciembre del 2019	-	150,720,000
Citibank, N. A.		
Línea de crédito aprobada por \$8,000,000, de la cual se adeuda el monto total, con intereses a LIBOR de 180 días más 4 % anual y vencimiento en junio del 2019. Al 31 de diciembre de 2018, la tasa LIBOR a 180 días era de 2.49 %	-	401,920,000
Línea de crédito aprobada por \$5,000,000, de la cual se adeuda el monto \$2,702,328 (\$1,011,816 en 2018), con intereses a LIBOR de 180 días más 4 % anual y vencimiento en junio del 2020 (junio del 2019 para 2018). Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la tasa LIBOR a 180 días era de 1.91 % y 2.49 %, respectivamente	143,034,221	50,833,613

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

19 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Societe Generale Haitienne De Banque, S. A. (SOGEBANK)		
Línea de crédito por un monto original de 2,398,489 y 100,000,000 de gourde (HTG) (moneda de la República de Haití), para el 2019 y 2018, respectivamente, con intereses al 14 % anual y vencimiento a 180 días	1,365,075	61,659,353
Línea de crédito por un monto original de \$2,404,100, con intereses al 11 % anual y vencimiento a 180 días	-	120,781,995
Préstamo por un monto original de \$1,000,000, con intereses al 11 % y vencimiento en marzo del 2019	-	50,240,000
Banco Popular Dominicano, S. A., Banco Múltiple		
Préstamo por un monto original de RD\$249,950,000, con intereses al 10.50 % y vencimiento en diciembre del 2019	-	249,950,000
Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples		
Préstamo por un monto original de RD\$100,000,000, con intereses al 10 %; vencimiento en noviembre del 2019 y renovado hasta noviembre del 2020	53,438,202	53,438,202
Línea de crédito aprobada por RD\$1,400,000,000 o su equivalente en dólares estadounidenses (\$), de la cual se adeuda RD\$914,000,000, con intereses al 12.50 % y vencimiento en junio del 2019	-	914,000,000
Línea de crédito por un monto original de \$7,000,000, con intereses al 7.75 % y vencimiento en junio del 2019	-	351,680,000
Línea de crédito por un monto original de \$2,560,000, con intereses al 6.33 % y vencimiento en abril del 2019	-	128,614,400

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

19 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
The Bank of Nova Scotia, Toronto		
Préstamo por monto original de \$6,530,783, con interés a LIBOR de 30 días más 3 % anual y vencimiento en noviembre del 2018. Al 31 de diciembre del 2018, la tasa LIBOR a 30 días era de 2.49 %	-	328,106,538
Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos		
Préstamo por un monto original de RD\$50,000,000 con intereses al 11 % y vencimiento en diciembre del 2019	-	50,000,000
Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos		
Préstamo por un monto original de RD\$125,000,000, con intereses al 11.50 %; vencimiento en agosto del 2018 y renovado hasta mayo del 2019	-	<u>125,000,000</u>
Subtotal	<u>297,837,498</u>	<u>3,146,944,101</u>
Facilidades otorgadas por el Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples, bajo el Programa de financiamiento a favor de contratistas y suplidores de obras del Estado:		
Préstamo por un monto original de RD\$37,667,000, con intereses al 10.65 %; vencimiento en noviembre del 2019 y renovado hasta noviembre del 2020	4,422,600	4,422,600
Préstamo por un monto original de RD\$116,643,064, con intereses al 10.65 %; vencimiento en noviembre del 2019 y renovado hasta noviembre del 2020	116,643,064	116,643,064
Préstamo por un monto original de RD\$63,738,271, con intereses al 10.65 % y vencimiento en noviembre del 2019	-	63,738,271

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

19 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Préstamo por un monto original de RD\$250,448,274, con intereses al 10.65 % y vencimiento en noviembre del 2019	-	250,448,274
Préstamo por un monto original de RD\$439,759,779, con intereses al 9 %; vencimiento en noviembre del 2019	-	439,759,779
Préstamo por un monto original de RD\$98,064,643, con intereses al 10.65 % y vencimiento en noviembre del 2019	-	98,064,643
Préstamo por un monto original de RD\$29,506,464, con intereses al 10.65 %; vencimiento en noviembre del 2020	29,506,464	-
Préstamo por un monto original de RD\$41,831,220, con intereses al 10.65 %; vencimiento en noviembre del 2020	<u>41,831,220</u>	<u>-</u>
	192,403,348	973,076,631
Menos cuentas por cobrar al Gobierno Dominicano	<u>(182,946,129)</u>	<u>(918,472,640)</u>
	<u>9,457,219</u>	<u>54,603,991</u>
Total documentos por pagar a corto plazo	<u>307,294,717</u>	<u>3,201,548,092</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las facilidades otorgadas por el Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples, bajo el Programa de financiamiento a favor de contratistas y suplidores de obras del Estado corresponden a operaciones de línea de crédito a contratistas y suplidores que están realizando o han realizado obras al Estado Dominicano y que están garantizados por este. Hasta el 20 de diciembre de 2016, estos créditos contaban con la no objeción de la Superintendencia de Bancos para que los mismos sean clasificados en categoría de riesgo "A", provisionar al 1 % y su contabilización como créditos del sector privado. Mediante la sexta resolución de la Junta Monetaria de fecha 20 de diciembre de 2016, se otorgó una no objeción hasta el 30 de abril de 2017, para que la entidad financiera clasifique estos créditos con categoría de riesgo "A" y requerimiento de provisión al 0 %, así como su contabilización como créditos vigentes del sector privado. Estos términos fueron extendidos hasta el 31 de diciembre de 2018, mediante la séptima resolución de la Junta Monetaria de fecha 20 de diciembre de 2017. Esta no objeción fue extendida posteriormente hasta el 31 de diciembre de 2019, mediante la segunda resolución de la Junta Monetaria de fecha 20 de diciembre de 2018.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

20 Deuda a largo plazo

Un detalle de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Banesco, S. A. - Panamá y Curazao		
Préstamo sin garantía por un monto original de \$15,800,000, otorgado en diciembre del 2013, con intereses al 5.75 % anual, pagadero en 72 cuotas mensuales, iguales y consecutivas de \$255,852; la última vence en el año 2019	-	156,968,291
Banco Popular Dominicano, S. A., Banco Múltiple		
Préstamo sin garantía por un monto original de \$1,600,000, otorgado en noviembre del 2014, con intereses al 5.75 % anual, pagadero en 48 cuotas mensuales, iguales y consecutivas de \$36,666; la última vence en noviembre del 2019	-	20,056,555
Préstamo sin garantía por un monto original de RD\$70,500,000 otorgado en junio del 2016, con intereses al 12.50 % anual, pagadero en 60 cuotas mensuales, iguales y consecutivas del principal de RD\$1,175,000 más los intereses generados, la última vence en junio del 2021. Este préstamo fue pagado de forma anticipada durante el año 2019	-	35,250,000
Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples		
Préstamo sin garantía por un monto original de RD\$700,000,000, otorgado en junio del 2014, con intereses al 12.50 %, pagadero en 122 cuotas mensuales, iguales y consecutivas de RD\$10,423,188, la última vence en julio del 2024. Este préstamo fue pagado de forma anticipada durante el año 2019	-	493,407,413

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

20 Deuda a largo plazo (continuación)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Banco Múltiple BHD León, S. A.		
Préstamo sin garantía por un monto original de \$10,000,000, otorgado en octubre del 2014 con intereses al 6.50 % anual, pagadero en 20 cuotas trimestrales, iguales y consecutivas de \$435,243 más un pago final de \$3,435,237 en la vigésima cuota en diciembre del 2019	-	252,092,844
Popular Bank Ltd, Inc.		
Préstamo sin garantía por un monto original de \$8,400,000, otorgado en diciembre del 2015, con intereses al 4.75 % anual, pagadero en 48 cuotas mensuales, iguales y consecutivas de \$192,496; la última vence en diciembre del 2019	-	104,805,236
Caterpillar Crédito, S. A. de C.V.		
Estos financiamientos están garantizados por los equipos y maquinarias financiados (véase la nota 16)		
Financiamiento de equipos y maquinarias por un monto original de \$542,000, otorgado en octubre del 2017, con intereses al 5.50 %, pagadero en cuotas trimestrales, iguales y consecutivas de \$45,815; la última vence en enero del 2021	10,089,545	18,644,447
Financiamiento de equipos y maquinarias por un monto original de \$354,000, otorgado en octubre del 2017, con intereses al 5.50 %, pagadero en cuotas trimestrales, iguales y consecutivas de \$19,523, la última vence en enero del 2023	11,849,954	14,605,591
Financiamiento de equipos y maquinarias por un monto original de \$198,000, otorgado en enero del 2018, con intereses al 5.50 %, pagadero en cuotas trimestrales, iguales y consecutivas de \$19,523; la última vence en enero del 2022	6,175,288	8,244,057

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

20 Deuda a largo plazo (continuación)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Financiamiento de equipos y maquinarias por un monto original de \$121,550 otorgado en marzo del 2019, con intereses al 5.90 %, pagadero en cuotas trimestrales, iguales y consecutivas de \$19,523; la última vence en mayo del 2024	5,584,499	-
Financiamiento de equipos y maquinarias por un monto original de \$121,550, otorgado en marzo del 2019, con intereses al 5.90 %, pagadero en cuotas trimestrales, iguales y consecutivas de \$19,523; la última vence en mayo del 2022	5,584,590	-
Financiamiento de equipos y maquinarias por un monto original de \$120,000 otorgado en abril del 2019, con intereses al 5.90 %, pagadero en cuotas trimestrales, iguales y consecutivas de \$19,523; la última vence en abril del 2024	5,513,287	-
Financiamiento de equipos y maquinarias por un monto original de \$595,000, otorgado en abril del 2019, con intereses al 5.90 %, pagadero en cuotas trimestrales, iguales y consecutivas de \$19,523, la última vence en junio del 2024	27,336,712	-
Financiamiento de equipos y maquinarias por un monto original de \$27,956, otorgado en julio del 2019, con intereses al 5.90 %, pagadero en cuotas trimestrales, iguales y consecutivas de \$19,523, la última vence en mayo del 2023	1,479,737	-

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

20 Deuda a largo plazo (continuación)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Citibank, N. A.		
Préstamo con garantía por un monto original de \$90,100,000, otorgado en noviembre del 2019. Esta deuda causa intereses a LIBOR 180 días más 5 % sobre los saldos insolutos hasta su vencimiento; tienen un período de gracia de 18 meses para el pago de capital, el cual es pagadero mediante cinco cuotas semestrales, iguales y consecutivas de \$7,208,000 cada una, comenzando en mayo del 2022 y hasta mayo del 2024, más un pago de capital de \$54,060,000 en noviembre del 2024	<u>4,768,993,000</u>	<u>-</u>
	4,842,606,612	1,104,074,434
Menos costos de emisión de la deuda	<u>(212,588,360)</u>	<u>-</u>
Total deuda a largo plazo	4,630,018,252	1,104,074,434
Menos porción corriente	<u>24,308,324</u>	<u>628,102,294</u>
Total deuda a largo plazo, excluyendo porción corriente	<u>4,605,709,928</u>	<u>475,972,140</u>

Los costos de emisión de la deuda corresponden a los costos incurridos en la emisión de la deuda con Citibank, N. A., los cuales son diferidos y amortizados utilizando la tasa de interés efectiva durante el período de vigencia de la deuda.

Para desembolsar el préstamo, la entidad bancaria requirió una reserva de \$3,149,479, la cual forma parte de los depósitos en cuentas de ahorro dentro del renglón de efectivo y equivalentes de efectivo en el estado combinado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 que se acompaña (véase la nota 9). Además, esta deuda está garantizada por:

- ♦ Varios terrenos y edificaciones.
- ♦ El 100 % de las acciones de las que las Compañías son propietarias en el capital social del Hospital Metropolitano de Santiago, S. A.
- ♦ Las acciones o participaciones que le pertenecen a la subsidiaria Estrella Energy, S.R.L. dentro del capital de AES Hispanola Holdings II BV.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

20 Deuda a largo plazo (continuación)

Al 31 de diciembre de 2019, el préstamo que las Compañías mantienen con Citibank, N. A. contiene requisitos e índices financieros, tales como: solvencia, pérdidas respecto a operaciones fallidas, apalancamiento, así como otros parámetros no financieros, los cuales debe cumplir y reportar a la mencionada entidad. Los índices se deben calcular con los estados financieros combinados más las cifras de la subsidiaria indirecta Dominicana Cooperatief U.A., los cuales están en cumplimiento.

El préstamo con el Citibank, N. A. tiene un *swap* de tasa de interés donde las Compañías están cambiando la tasa LIBOR a una tasa fija de 1.67 %, comenzando el 29 de mayo de 2020 hasta el 29 de noviembre de 2024. Igualmente, tiene un *swap* de moneda donde está cambiando intereses para pagarlos en pesos dominicanos (RD\$) a una tasa fija de 9.32 % para una parte de la deuda, comenzando el 29 de mayo de 2020 hasta el 29 de noviembre de 2021. Las Compañías no designaron este derivado en el reconocimiento inicial como un instrumento de cobertura por lo que los efectos formarán parte de los resultados del período cuando se produzcan.

Al 31 de diciembre de 2019, el vencimiento de la deuda a largo plazo es el siguiente:

2020	24,308,324
2021	19,322,930
2022	777,850,711
2023	773,421,888
2024 en adelante	<u>3,247,702,759</u>
	<u><u>4,842,606,612</u></u>

21 Arrendamientos

Las Compañías arriendan edificaciones donde funcionan algunas de sus oficinas, así como maquinarias y equipos de transporte. Los arrendamientos normalmente son por un período entre 5 y 10 años, con la opción de renovar el arrendamiento después de esa fecha. En estos arrendamientos, las Compañías tienen restricciones para suscribir contratos de subarrendamiento.

Los arrendamientos de las edificaciones fueron suscritos hace varios años. Anteriormente, estos arrendamientos se clasificaban como arrendamientos operativos según la NIC 17.

Las Compañías arriendan maquinarias y equipos de transporte bajo varios contratos de arrendamiento que se clasificaban como arrendamientos financieros bajo la NIC 17.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

21 Arrendamientos (continuación)

Las Compañías también arriendan maquinarias y equipos de transporte con plazos de contrato menores a un año. Estos arrendamientos corresponden a arrendamientos de corto plazo y/o arrendamientos de partidas de bajo valor. Las Compañías han escogido no reconocer activos por derecho de uso ni pasivos en relación con estos arrendamientos.

A continuación, se presenta información sobre arrendamientos en los que las Compañías son el arrendatario.

21.1 Activos por derecho de uso

Los activos por derecho de uso relacionados con propiedades arrendadas se presentan como propiedad, planta y equipos dentro del renglón de edificaciones:

2019

Saldo al 1ro. de enero	56,118,748
Depreciación	<u>(6,734,250)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>49,384,498</u>

21.2 Importes reconocidos en resultados

2019 - Arrendamientos bajo la NIIF 16:

Interés sobre pasivos por arrendamiento	3,849,905
Diferencia cambiaria sobre pasivos por arrendamiento	2,890,277
Gastos relacionados con arrendamientos de corto plazo	<u>1,835,000,585</u>

2018 - Arrendamientos operativos bajo la NIC 17

Gastos de arrendamiento	<u>730,470,529</u>
-------------------------	--------------------

21.3 Importes reconocidos en el estado de flujos de efectivo para el año 2019

Total de salidas de efectivo por arrendamientos	<u>19,236,407</u>
---	-------------------

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

21 Arrendamientos (continuación)

21.4 Pasivos por arrendamiento

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los pasivos por arrendamiento están compuestos de la siguiente forma:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Banco Popular Dominicano, S. A., Banco Múltiple	49,326,757	42,404,718
Otras entidades no financieras	<u>56,463,861</u>	<u>2,448,238</u>
Total pasivos por arrendamiento, incluyendo porción corriente	105,790,618	44,852,956
Menos porción corriente	<u>20,251,466</u>	<u>12,595,103</u>
Total pasivos por arrendamiento, excluyendo porción corriente	<u>85,539,152</u>	<u>32,257,853</u>

Los pasivos con el Banco Popular Dominicano, S. A., Banco Múltiple se originan por arrendamiento de maquinarias y equipos. Los activos arrendados garantizan las obligaciones por arrendamiento. Estos contratos por arrendamiento tienen 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 de estos pasivos oscila entre 5 % y 5.95 %, y establecen una opción a compra al final de los contratos.

21.5 Conciliación entre cambios en los pasivos y flujos de efectivo surgidos de actividades de financiamiento

	Pasivos				Patrimonio			Total
	Documentos por pagar	Deuda a largo plazo	Pasivos por arrendamiento	Intereses por pagar	Cuentas por pagar	Aporte para futuras capitalizaciones	Beneficios acumulados	
Saldos al 1ro. de enero de 2019	3,201,548,092	1,104,074,434	44,852,956	4,213,308	442,530,887	1,904,377,493	8,095,294,545	14,796,891,715
Cambio por flujos de efectivo de financiamiento:								
Avances de efectivo pagados	-	-	-	-	(225,966,266)	-	-	(225,966,266)
Retiros de aportes	-	-	-	-	-	(48,022,172)	-	(48,022,172)
Préstamos obtenidos	4,580,502,899	4,842,494,896	18,526,230	-	-	-	-	9,441,524,025
Préstamos pagados	<u>(7,550,000,446)</u>	<u>(1,342,697,030)</u>	<u>(19,236,407)</u>	-	-	-	-	<u>(8,911,933,883)</u>
Total cambios por flujos de efectivo de financiamiento	<u>(2,969,497,547)</u>	<u>3,499,797,866</u>	<u>(710,177)</u>	<u>-</u>	<u>(225,966,266)</u>	<u>(48,022,172)</u>	<u>-</u>	<u>255,601,704</u>
Efecto de cambio en moneda extranjera	<u>75,244,172</u>	<u>26,145,952</u>	<u>5,529,091</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>106,919,215</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

21 Arrendamientos (continuación)

21.5 Conciliación entre cambios en los pasivos y flujos de efectivo surgidos de actividades de financiamiento (continuación)

	Pasivos					Patrimonio		Total
	Documentos por pagar	Deuda a largo plazo	Pasivos por arrendamiento	Intereses por pagar	Cuentas por pagar	Aporte para futuras capitalizaciones	Beneficios acumulados	
Otros cambios:								
Gasto por intereses	-	-	-	663,486,285	-	-	-	663,486,285
Intereses pagados	-	-	-	(640,193,432)	-	-	-	(640,193,432)
Ajuste en la aplicación inicial de la NIIF 16	-	-	56,118,748	-	-	-	-	56,118,748
Resultado del período, neto	-	-	-	-	-	-	766,875,187	766,875,187
Transferencia de reserva por revaluación de edificaciones revaluadas	-	-	-	-	-	-	46,776,658	46,776,658
Reclasificación de la depreciación de las edificaciones revaluadas	-	-	-	-	-	-	23,067,034	23,067,034
Total otros cambios	-	-	56,118,748	23,292,853	-	-	836,718,879	916,130,480
Saldos al 31 de diciembre de 2019	307,294,717	4,630,018,252	105,790,618	27,506,161	216,564,621	1,856,355,321	8,932,013,424	16,075,543,114

	Pasivos				Patrimonio		Total
	Documentos por pagar a corto plazo	Intereses por pagar	Obligaciones por arrendamiento financiero	Deuda a largo plazo	Aporte para futuras capitalizaciones		
Saldos al 1ro. de enero de 2018	3,777,005,946	6,502,984	1,465,980,707	51,545,397	2,172,024,736		7,473,059,770
Cambio por flujos de efectivo de financiamiento:							
Retiros de aportes para futura capitalización	-	-	-	-	(108,991,882)		(108,991,882)
Préstamos obtenidos	8,299,282,124	-	140,868,849	47,266,450	-		8,487,417,423
Préstamos pagados	(8,917,655,795)	-	(546,046,706)	(56,663,902)	-		(9,520,366,403)
Total cambios por flujos de efectivo de financiamiento	(618,373,671)	-	(405,177,857)	(9,397,452)	(108,991,882)		(1,141,940,862)
Efecto de cambio en moneda extranjera	42,915,817	-	43,271,584	2,705,011	-		88,892,412
Otros cambios:							
Gasto por intereses	-	561,193,291	-	-	-		561,193,291
Intereses pagados	-	(563,482,967)	-	-	-		(563,482,967)
Transacción no monetaria	-	-	-	-	(158,655,361)		158,655,361
Total otros cambios	-	(2,289,676)	-	-	(158,655,361)		(160,945,037)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	3,201,548,092	4,213,308	1,104,074,434	44,852,956	1,904,377,493		6,259,066,283

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

22 Patrimonio de los accionistas

22.1 Capital pagado

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el capital pagado de las Compañías está compuesto como sigue:

Ingeniería Estrella, S. A. (Casa Matriz)

16,000,000 y 35,000 acciones comunes con un valor nominal de RD\$100.00 y \$1.00 cada una, respectivamente, equivalente a RD\$1,601,536,850.

Estrella Haití, S. A.

25,000 acciones comunes con un valor nominal de \$1.00 cada una, equivalente a RD\$1,069,750.

22.2 Aportes para futura capitalización

Corresponde a aportes en efectivo de los accionistas para las operaciones normales de las Compañías. El saldo pendiente será convertido en acciones una vez sea conocido por la Asamblea General de Accionistas. A la fecha de los estados financieros combinados no se ha decidido sobre su capitalización.

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 las Compañías.

22.4 Reserva por revaluación

Corresponde a la revaluación de terrenos y edificaciones de las Compañías al 31 de diciembre de 2015 (véase la nota 16).

22.5 Reserva por participación en otros resultados integrales de subsidiarias

Corresponde a la participación de las Compañías en los otros resultados integrales de sus subsidiarias por la revaluación de terrenos y edificaciones, la correspondiente depreciación de las edificaciones revaluadas y el impuesto diferido relacionado.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

23 Impuesto sobre la renta

Las Compañías declaran y pagan sus impuestos sobre la renta de manera separada. La cantidad presentada como impuesto sobre la renta en los estados combinados de resultados que se acompañan, representan la sumatoria de todos los impuestos determinados para las Compañías.

Un resumen del impuesto determinado para las Compañías al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Impuesto determinado	127,576,684	92,229,805
Anticipos de impuesto sobre la renta	(65,183,113)	(38,382,330)
Retenciones instituciones financieras	(5,066)	(9,000)
Retenciones instituciones del Estado	(85,762,934)	(24,338,426)
Saldo a favor del año anterior	(64,057,530)	(92,649,728)
Impuestos de años anteriores	28,368,917	-
Efecto cambiario	-	(907,851)
Saldo a favor	<u>(59,063,042)</u>	<u>(64,057,530)</u>

El saldo a favor se presenta como activos por impuestos corrientes en los estados combinados de situación financiera.

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 el 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Pérdidas fiscales trasladables al inicio del año	62,097,728	93,264,930
Ajuste por inflación de las pérdidas trasladables	<u>1,643,913</u>	<u>1,091,197</u>
Pérdidas fiscales ajustadas por inflación	63,741,641	94,356,127
Pérdidas fiscales trasladables (vencidas - no compensadas)	(25,756,250)	-
Pérdidas fiscales trasladables (compensadas)	<u>(7,053,949)</u>	<u>(32,258,399)</u>
Pérdida fiscal trasladable al final del año	<u>30,931,442</u>	<u>62,097,728</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

23 Impuesto sobre la renta (continuación)

Al 31 de diciembre de 2019, las pérdidas fiscales trasladables por RD\$30,931,442 pueden ser compensadas con beneficios futuros, si los hubiese, como sigue:

2020	10,310,481
2021	10,310,481
2022	<u>10,310,480</u>
	<u>30,931,442</u>

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, el gasto por impuesto sobre la renta está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Corriente	(127,576,684)	(92,229,805)
Impuesto diferido retenido sobre dividendos recibidos	(10,000,000)	-
Diferido	(319,570,158)	250,686,712
Años anteriores	<u>(28,368,917)</u>	<u>(1,146,675)</u>
	<u>(485,515,759)</u>	<u>157,310,232</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>Efecto cambiario</u>	<u>Saldo al final</u>
2019				
Propiedad, planta y equipos	138,550,304	48,570,582	935,855	188,056,741
Cuentas por cobrar a clientes	(212,908,814)	(138,516,071)	(12,191,079)	(363,615,964)
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar a clientes	115,778,272	6,614,832	-	122,393,104
Gastos acumulados por pagar	330,309,302	(85,886,259)	14,275,308	258,698,351
Diferencia cambiaria	492,870	(1,613,446)	-	(1,120,576)
Inversiones en subsidiarias	(115,582,953)	(30,546,253)	-	(146,129,206)
Pérdidas fiscales trasladables	<u>354,996,933</u>	<u>(118,193,543)</u>	<u>18,109,876</u>	<u>254,913,266</u>
	<u>611,635,914</u>	<u>(319,570,158)</u>	<u>21,129,960</u>	<u>313,195,716</u>
Revaluación de propiedad, planta y equipos	(109,810,723)	20,012,900	(1,167,677)	(90,965,500)
Inversiones en subsidiarias	<u>(105,020,154)</u>	<u>347,409</u>	<u>-</u>	<u>(104,672,745)</u>
	<u>(214,830,877)</u>	<u>20,360,309</u>	<u>(1,167,677)</u>	<u>(195,638,245)</u>
Diferido neto	<u>396,805,037</u>	<u>(299,209,849)</u>	<u>19,962,283</u>	<u>117,557,471</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores 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>
2018			
Propiedad, planta y equipos	138,148,115	402,189	138,550,304
Cuentas por cobrar a clientes	(194,133,211)	(18,775,603)	(212,908,814)
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar a clientes	107,311,329	8,466,943	115,778,272
Gastos acumulados por pagar	46,732,222	283,577,080	330,309,302
Diferencia cambiaria	767,188	(274,318)	492,870
Inversiones en subsidiarias	(90,982,965)	(24,599,988)	(115,582,953)
Pérdidas fiscales compensables	<u>353,106,524</u>	<u>1,890,409</u>	<u>354,996,933</u>
	<u>360,949,202</u>	<u>250,686,712</u>	<u>611,635,914</u>
Revaluación de propiedad, planta y equipos	(111,579,491)	1,768,768	(109,810,723)
Inversiones en subsidiarias	<u>(105,216,127)</u>	<u>195,973</u>	<u>(105,020,154)</u>
	<u>(216,795,618)</u>	<u>1,964,741</u>	<u>(214,830,877)</u>
Diferido neto	<u>144,153,584</u>	<u>252,651,453</u>	<u>396,805,037</u>

De acuerdo con las normativas tributarias de la República Dominicana, todas las transacciones con empresas relacionadas de las operaciones de Ingeniería Estrella, S. A. deben someterse a estudios de precios de transferencias, aun cuando dichas transacciones hayan sido realizadas con empresas relacionadas en el mercado de la República Dominicana. Al 31 de diciembre de 2019, Ingeniería Estrella, S. A. (Casa Matriz) se encuentra en proceso de elaboración del estudio de precios de transferencia y estima que el resultado de este no tendrá ningún efecto en los estados financieros combinados. Al 31 de diciembre de 2018, Ingeniería Estrella, S. A. (Casa Matriz) preparó y presentó el referido estudio y la correspondiente declaración y como resultado de esto no se originó ningún ajuste sobre los estados financieros combinados.

24 Ingresos de actividades ordinarias

24.1 Flujos de ingresos

Las Compañías generan ingresos principalmente por contratos de construcción y otros servicios afines con la construcción. Otras fuentes de ingresos incluyen la venta de materiales, piezas y repuestos:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes	<u>10,722,109,305</u>	<u>9,207,137,268</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

24 Ingresos de actividades ordinarias (continuación)

24.1 Flujos de ingresos (continuación)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Otros ingresos:		
Ganancia en venta de propiedad, planta y equipos	8,589,496	-
Venta de combustible	7,279,720	36,228,970
Servicios de mantenimiento de equipos	619,139	11,435,854
Venta de repuestos	72,127,590	134,870,085
Dividendos por inversiones	-	11,593,767
Otros	<u>522,693</u>	<u>8,916,068</u>
	<u>89,138,638</u>	<u>203,044,744</u>
	<u>10,811,247,943</u>	<u>9,410,182,012</u>

24.2 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:

Mercados geográficos primarios

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
República Dominicana	6,952,810,169	6,810,434,798
República de Haití	1,832,942,986	1,538,639,282
República de Panamá	1,171,078,434	232,356,650
República de Costa Rica	745,434,086	625,706,538
República del Paraguay	<u>19,843,630</u>	<u>-</u>
	<u>10,722,109,305</u>	<u>9,207,137,268</u>

Líneas de servicios principales

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Servicios de construcción	10,160,151,385	8,674,775,669
Servicios administrativos	15,722,607	137,183,336
Supervisión y dirección técnica	489,904,316	339,325,063
Arrendamientos de maquinarias y equipos	<u>56,330,997</u>	<u>55,853,200</u>
	<u>10,722,109,305</u>	<u>9,207,137,268</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

24 Ingresos de actividades ordinarias (continuación)

24.3 Saldos del contrato

Un resumen 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	7,455,705,086	6,993,035,117
Activos del contrato	3,589,282,073	2,303,262,683
Pasivos del contrato	<u>(2,262,934,995)</u>	<u>(2,647,324,646)</u>

Las cuentas por cobrar facturadas están incluidas en cuentas por cobrar a clientes.

Los activos del contrato están incluidos en cuentas por cobrar a 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 los servicios de construcción por las que los ingresos se reconocen a lo largo del tiempo. Los pasivos del contrato se presentan en los estados combinados 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.

24.4 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. Las Compañías reconocen 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.

Ingresos por servicios de construcción

Los ingresos ordinarios por servicios de construcción de infraestructura y viviendas (carreteras, edificios, puentes, aeropuertos, entre otros) se reconocen cuando se devengan, es decir, cuando los materiales y los servicios de mano de obra se colocan en los proyectos desarrollados, acordes con su grado de terminación y considerando que sea probable el que las Compañías obtengan 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 se presentan las cubriciones del proyecto, según el nivel de terminación de estos.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

24 Ingresos de actividades ordinarias (continuación)

24.4 Obligaciones de desempeño y políticas de reconocimiento de ingresos (continuación)

Ingresos por servicios de construcción (continuación)

Estas unidades se construyen con base en especificaciones negociadas con los clientes y entidades relacionadas. Los ingresos de los contratos incluyen el monto inicial acordado en el contrato más cualquier variación en el contrato de trabajo, reclamos y pagos de incentivos que sirvan para ampliar la probabilidad del ingreso y que puedan ser medidos fiablemente.

Cuando el resultado de un contrato de construcción puede ser estimado con suficiente fiabilidad, 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 en los resultados 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 generen un activo relacionado con la actividad futura del contrato. Las pérdidas esperadas se reconocen inmediatamente en los resultados.

Servicios administrativos

Estos servicios comprenden la coordinación para que todas las actividades se orienten al logro efectivo en la construcción de una obra y coordinar los elementos que intervienen para terminar satisfactoriamente los trabajos contratados, tanto en calidad como en tiempo y costo. Las facturas se emiten de acuerdo con los términos contractuales y usualmente son pagaderas dentro de 30 días.

Supervisión y dirección técnica

El ingreso por prestación de servicios es reconocido en el resultado en proporción al grado de realización de la transacción a la fecha de los estados combinados de situación financiera. El grado de realización es evaluado de acuerdo con estudios del trabajo realizado.

Las Compañías brindan los servicios de supervisión y dirección técnica de construcciones, los cuales comprenden: la supervisión del proyecto, control de calidad, control de presupuesto, gestión de adquisición de materiales y/o subcontratos necesarios para la correcta ejecución de las obras.

La experiencia del personal le permite realizar la supervisión a nivel técnico de diversos proyectos, por lo que cuando una compañía del Grupo Estrella requiere dicha supervisión, solicita los servicios de las Compañías. El total de los ingresos reconocidos por este concepto fue realizado para entidades relacionadas, tanto para el 2019 como para el 2018.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

24 Ingresos de actividades ordinarias (continuación)

24.4 Obligaciones de desempeño y políticas de reconocimiento de ingresos (continuación)

Otros ingresos operacionales

Los otros ingresos operacionales se reconocen 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 los beneficios asociados con los productos y servicios han sido efectuados. Las facturas se emiten de acuerdo con los términos contractuales, y usualmente son pagaderas dentro de 30 días.

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 2019 y 2018, es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Cambios en los inventarios	67,957,523	22,331,406
Materia prima usada	1,034,721,627	1,288,727,919
Compensación al personal (nota 26)	858,668,307	761,248,776
Depreciaciones	287,070,713	287,339,529
Amortizaciones	18,257,792	12,951,940
Mano de obra contratada	4,511,343,653	3,392,490,652
Reparaciones y mantenimientos	134,333,818	156,179,665
Combustible y lubricantes	236,962,928	284,600,810
Alquileres y arrendamientos	1,835,000,585	730,470,529
Energía eléctrica, agua y basura	5,773,907	4,706,038
Servicios de administración	185,658,992	210,654,738
Materiales y suministros usados	20,785,081	5,511,381
Seguros	129,281,999	68,600,579
Seguridad y vigilancia	22,147,347	23,516,813
Teléfonos y comunicaciones	18,971,970	15,508,162
Honorarios profesionales	270,949,049	113,476,554
Dietas y viáticos	39,907,155	36,993,193
Donaciones	4,317,972	4,297,317
Publicidad y promoción	31,981,688	12,929,441
Hospedaje	3,026,666	6,385,277
Placas y permisos	51,634,038	16,740,172
Gastos navideños	1,979,590	526,669
Otros	30,377,571	83,763,662
	<u>9,801,109,971</u>	<u>7,539,951,222</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

26 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	453,093,305	387,563,366
Horas extras	72,980,608	69,351,627
Regalía pascual	47,500,784	39,515,471
Bonificación	87,473,800	79,337,572
Seguridad social	38,463,628	35,397,398
Vacaciones	34,357,680	24,361,002
Capacitación	13,039,748	12,865,859
Aportes al plan de pensiones	26,205,223	21,604,243
Incentivos	40,743,083	39,227,446
Preaviso y cesantía	18,563,396	15,220,866
Seguros	4,164,709	3,869,121
Uniformes y útiles de seguridad	501,557	614,038
Transporte de personal	5,517,192	9,094,915
Aportes al INFOTEP	3,981,961	3,362,565
Retribuciones complementarias	6,405,351	5,032,375
Otras compensaciones al personal	<u>5,676,282</u>	<u>14,830,912</u>
	<u>858,668,307</u>	<u>761,248,776</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las Compañías cuentan con 814 y 1,370 empleados, respectivamente.

27 Contingencias

Al 31 de diciembre de 2019, las Compañías están envueltas en diversos procesos legales por concepto de reclamos laborales y comerciales originados en el curso normal de sus operaciones. La gerencia es de la opinión, después de consultar con sus abogados, que un resultado final adverso de los litigios y reclamaciones existentes no afectaría significativamente los estados financieros combinados de las Compañías.

28 Transacciones no monetarias

Al 31 de diciembre de 2018, las Compañías realizaron transacciones que no originaron flujos de efectivo, cuyo efecto es como sigue:

Aportes para futura capitalización	158,655,361
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	<u>(158,655,361)</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

29 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos

29.1 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. Además, para el año en curso tampoco se requiere la revelación del valor razonable de los pasivos por arrendamiento.

Su importe en libros es una aproximación del valor razonable, y se resume como sigue:

	Medidos al costo amortizado	Otros pasivos financieros	Total valor en libros	Valor razonable
2019				
Efectivo y equivalentes de efectivo	711,901,293	-	711,901,293	711,901,293
Cuentas por cobrar, neta	11,450,956,172	-	11,450,956,172	11,450,956,172
Otras inversiones (i)	2,214,591,894	-	2,214,591,894	N/D
Activos financieros	<u>14,377,449,359</u>	<u>-</u>	<u>14,377,449,359</u>	
Documentos por pagar a corto plazo	-	(307,294,717)	(307,294,717)	(307,294,717)
Cuentas por pagar	-	(5,272,376,492)	(5,272,376,492)	(5,272,376,492)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	-	(64,239,113)	(64,239,113)	(64,239,113)
Deuda a largo plazo	-	(4,630,018,252)	(4,630,018,252)	(4,848,042,799)
Pasivos financieros	<u>-</u>	<u>(10,273,928,574)</u>	<u>(10,273,928,574)</u>	
2018				
Efectivo y equivalentes de efectivo	689,995,681	-	689,995,681	689,995,681
Cuentas por cobrar, neta	9,722,667,737	-	9,722,667,737	9,722,667,737
Otras inversiones (i)	2,181,225,994	-	2,181,225,994	N/D
Activos financieros	<u>12,593,889,412</u>	<u>-</u>	<u>12,593,889,412</u>	
Documentos por pagar a corto plazo	-	(3,201,548,092)	(3,201,548,092)	(3,201,548,092)
Porción corriente de cuentas por pagar a largo plazo	-	(287,828,928)	(287,828,928)	(287,828,928)
Cuentas por pagar	-	(4,800,462,452)	(4,800,462,452)	(4,800,462,452)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	-	(4,213,308)	(4,213,308)	(4,213,308)
Deuda a largo plazo	-	(1,104,074,434)	(1,104,074,434)	(1,059,595,475)
Obligaciones por arrendamiento financiero	-	(44,852,956)	(44,852,956)	(41,905,616)
Pasivos financieros	<u>-</u>	<u>(9,442,980,170)</u>	<u>(9,442,980,170)</u>	

(i) Las otras inversiones se encuentran al costo debido a que no cotizan en un mercado de valores, por lo que la información de su valor razonable no está disponible.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

29 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)

29.1 Clasificaciones contables y valores razonables (continuación)

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.

Los valores razonables de la deuda a largo plazo y obligaciones por arrendamiento financiero fueron estimados 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 2019 y 2018, 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 de la República Dominicana que están dispuestos a prestarle a clientes de bajo riesgo, las cuales fueron 8.55 % y 7.01 % en 2019 (10.47 % y 7.71 % en 2018) para los saldos en pesos dominicanos (RD\$) y dólares estadounidenses (\$), respectivamente.

29.3 Jerarquía del valor razonable

La tabla siguiente muestra las técnicas de valoración usadas para medir los valores razonables del nivel 2, así como también las variables no observables significativas usadas:

<u>Tipo</u>	<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>Otros pasivos financieros</i>	<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 las Compañías no ha variado significativamente.	<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 a las Compañías, 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>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.

Los otros pasivos financieros incluyen la deuda a largo plazo y las obligaciones por arrendamiento financiero.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

29 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)

29.4 Administración del riesgo financiero

Las Compañías están expuestas a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- ♦ Riesgo de crédito.
- ♦ Riesgo de liquidez.
- ♦ Riesgo de mercado.

29.4.1 Marco de gestión de riesgos

El directorio de las Compañías es responsable por establecer y supervisar la estructura de gestión de riesgo de estas, el cual ha creado el Comité de Auditoría, Riesgo y Cumplimiento, responsable por el desarrollo y el monitoreo de las políticas de gestión de riesgos de las Compañías. Este comité informa regularmente al directorio acerca de sus actividades.

Las políticas de gestión de riesgos de las Compañías son establecidas con el objetivo de identificar y analizar los riesgos enfrentados por estas, 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 riesgos a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de las Compañías.

Las Compañías, 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 las Compañías supervisa la manera en que la gerencia monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de gestión de riesgos de las Compañías y revisa si el marco de gestión de riesgo es apropiado respecto de los riesgos enfrentados por las Compañías. 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 riesgo, cuyos resultados son reportados al Comité de auditoría, riesgo y cumplimiento.

29.4.2 Riesgo de crédito

Es el riesgo de pérdida financiera de las Compañías 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.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

29 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)

29.4 Administración del riesgo financiero (continuación)

29.4.2 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 las Compañías están expuestas está influenciado, principalmente, por las características individuales de cada cliente y el factor geográfico no tiene ningún impacto.

El Comité de Crédito de las Compañías 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 las Compañías. Las revisiones de las Compañías 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, solo pueden realizar transacciones con las Compañías sobre la base del pago anticipado. Las Compañías no requieren garantía con respecto a las cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar.

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	709,662,583	688,060,664
Cuentas por cobrar, neta	11,450,956,172	9,722,667,737
Otras inversiones	<u>2,214,591,894</u>	<u>2,181,225,994</u>
	<u>14,375,210,649</u>	<u>12,591,954,395</u>

Evaluación de pérdida crediticia esperada para clientes

Las Compañías utilizan 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.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

29 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)

29.4 Administración del riesgo financiero (continuación)

29.4.2 Riesgo de crédito (continuación)

Exposición al riesgo de crédito (continuación)

Evaluación de pérdida crediticia esperada para clientes (continuación)

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

En el caso de los saldos por cobrar a gobiernos, las Compañías distribuyen cada exposición a una calificación de riesgo de crédito con base en datos que se determina que son predictivos del riesgo de pérdida (incluyendo, sin limitarse a, calificaciones externas e información de prensa disponible sobre los clientes) y aplicando juicio crediticio experimentado.

Las calificaciones de riesgo de crédito se definen usando factores cualitativos y cuantitativos, los cuales son indicativos del riesgo de incumplimiento y están alineados con las definiciones de calificación crediticia externa de las agencias calificadoras Standard & Poor's y Fitch Ratings.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la mayor exposición al riesgo de crédito para las cuentas por cobrar a clientes, por tipo, es el siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Gobiernos (a)	6,803,365,988	5,586,346,354
Otros	<u>4,241,621,171</u>	<u>3,709,951,446</u>
	<u>11,044,987,159</u>	<u>9,296,297,800</u>

(a) Está compuesto por cuentas por cobrar a los gobiernos de República de Haití, República de Panamá y República Dominicana.

Los saldos por cobrar al Gobierno Haitiano están garantizados por organismos multilaterales que auspician el desarrollo de infraestructuras en la República de Haití.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las cuentas por cobrar a gobiernos representan el 62 % y 60 %, respectivamente, del total de las cuentas por cobrar a clientes.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

29 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)

29.4 Administración del riesgo financiero (continuación)

29.4.2 Riesgo de crédito (continuación)

Exposición al riesgo de crédito (continuación)

Evaluación de pérdida crediticia esperada para clientes (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 2019 y 2018, es como sigue:

<u>Vencimiento (días)</u>	Tasa de pérdida promedio <u>ponderada</u>	Importe en <u>libros</u>	Provisión para <u>pérdida</u>	Con deterioro <u>crediticio</u>
31 de diciembre de 2019				
Corriente (no vencido)	4.625 %	7,009,920,265	323,663,069	No
Vencidos entre 1 - 30	0.057 %	46,117,305	26,427	No
Vencidos entre 31 - 60	0.001 %	420,408,982	5,452	No
Vencidos entre 61 - 90	0.388 %	4,468,857	17,353	No
Vencidos entre 91 - 120	0.308 %	15,859,973	48,859	No
Vencidos más de 121	6.600 %	<u>3,548,211,777</u>	<u>234,195,006</u>	Sí
		<u>11,044,987,159</u>	<u>557,956,166</u>	
31 de diciembre de 2018				
Corriente (no vencido)	3.90 %	4,818,916,566	187,814,965	No
Vencidos entre 1 - 30	0.00 %	81,461,307	-	No
Vencidos entre 31 - 60	9.24 %	28,723,554	2,654,007	No
Vencidos entre 61 - 90	4.71 %	9,979,506	469,777	No
Vencidos entre 91 - 120	10.49 %	2,621,413	275,011	No
Vencidos más de 121	7.74 %	<u>4,354,595,454</u>	<u>336,924,605</u>	Sí
		<u>9,296,297,800</u>	<u>528,138,365</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 de las Compañías de las condiciones económicas durante la vida de las cuentas por cobrar.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

29 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)

29.4 Administración del riesgo financiero (continuación)

29.4.2 Riesgo de crédito (continuación)

Exposición al riesgo de crédito (continuación)

Evaluación de pérdida crediticia esperada para clientes (continuación)

En el caso de las cuentas por cobrar a los gobiernos en base a la experiencia de la gerencia de las Compañías, se consideró que los saldos son cobrados en un plazo no mayor de tres años, luego de ser emitidas las facturas. Para el gobierno dominicano, la probabilidad de pérdida utilizada fue de 2.44 %; mientras que para los saldos con el gobierno haitiano fue de 38.60 %.

Movimientos en la provisión para deterioro relacionada con los deudores por ventas

El movimiento en la provisión para deterioro del valor relacionada con los deudores por ventas y otras cuentas por cobrar durante los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, fue el siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldos al 1ro. de enero	528,138,365	508,559,001
Aumento	26,432,998	50,968,400
Efecto de cambio en tasa	5,318,423	-
Descargos	<u>(1,933,620)</u>	<u>(31,389,036)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>557,956,166</u>	<u>528,138,365</u>

29.4.3 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones

Las Compañías mantienen efectivo y equivalentes de efectivo por RD\$709,662,583 al 31 de diciembre de 2019 (RD\$688,060,664 en el 2018), así como otras inversiones por RD\$2,214,591,894 (RD\$2,181,225,994 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 de 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. Las Compañías consideran 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. Las Compañías mantienen su efectivo depositado en bancos nacionales de reconocido prestigio y solvencia económica.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

29 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)

29.4 Administración del riesgo financiero (continuación)

29.4.4 Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que las Compañías no cumplan con sus obligaciones financieras conforme su vencimiento. La política de las Compañías 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 o correr el riesgo de perjudicar la reputación de las Compañías.

Las Compañías monitorean los requerimientos de flujos de efectivo para optimizar el retorno del efectivo en las inversiones. Generalmente, las Compañías estiman que tienen suficientes fondos para cumplir con los gastos operacionales, incluyendo el pago de obligaciones financieras. Además, las Compañías tienen líneas de crédito con entidades financieras, nacionales e internacionales, según se describen 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 contractuales	6 meses o menos	6-12 meses	1-2 años	2-5 años	Más de 5 años
2019							
Documentos por pagar a corto plazo	307,294,717	(323,875,715)	(218,485,715)	(105,390,000)	-	-	-
Cuentas por pagar	5,272,376,492	(5,272,376,492)	(5,272,376,492)	-	-	-	-
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	64,239,113	(64,239,113)	(64,239,113)	-	-	-	-
Deuda a largo plazo, incluyendo porción corriente	4,630,018,252	(6,300,835,888)	(181,952,301)	(178,782,933)	(351,260,150)	(5,588,840,504)	-
Pasivos por arrendamiento	105,790,618	(127,302,889)	(13,218,313)	(13,056,065)	(22,572,780)	(52,906,485)	(25,549,246)
	<u>10,379,719,192</u>	<u>(12,088,630,097)</u>	<u>(5,750,271,934)</u>	<u>(297,228,998)</u>	<u>(373,832,930)</u>	<u>(5,641,746,989)</u>	<u>(25,549,246)</u>
2018							
Documentos por pagar a corto plazo	3,201,548,092	(4,341,300,146)	(4,282,278,888)	(59,021,258)	-	-	-
Cuentas por pagar	4,800,462,452	(4,800,462,452)	(4,800,462,452)	-	-	-	-
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	4,213,308	(4,213,308)	(4,213,308)	-	-	-	-
Cuentas por pagar a largo plazo	287,828,928	(287,828,928)	(287,828,928)	-	-	-	-
Deuda a largo plazo	1,104,074,434	(1,303,105,442)	(354,699,670)	(349,256,736)	(152,628,134)	(384,269,416)	(62,251,486)
Obligaciones por arrendamiento financiero	44,852,956	(50,004,141)	(7,551,337)	(7,190,079)	(13,022,283)	(22,240,442)	-
	<u>9,442,980,170</u>	<u>(10,786,914,417)</u>	<u>(9,737,034,583)</u>	<u>(415,468,073)</u>	<u>(165,650,417)</u>	<u>(406,509,858)</u>	<u>(62,251,486)</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

29 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)

29.4 Administración del riesgo financiero (continuación)

29.4.5 Riesgo de mercado

Es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo: en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos de las Compañías o el valor de los instrumentos financieros que mantienen. El objetivo de la gestión del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Las Compañías utilizan derivados para administrar los riesgos de mercado. Todas estas transacciones se valorizan según las guías establecidas por el Comité de Administración de Riesgos. Por lo general, las Compañías buscan aplicar la contabilidad de cobertura a fin de mitigar la volatilidad en resultados.

Exposición al riesgo cambiario

Las Compañías están expuestas al riesgo cambiario en las ventas y compras que son denominadas en una moneda diferente a su moneda funcional, principalmente el dólar estadounidense (\$), 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 están expuestas las Compañías en el tipo de cambio de moneda extranjera, es como sigue:

	\$	RD\$	€	RD\$	HTG\$	RD\$
2019						
Efectivo y equivalentes						
de efectivo	2,925,146	154,827,978	1,865,136	116,011,459	213,219	121,351
Cuentas por cobrar	48,975,592	2,592,278,085	-	-	68,377,335	38,916,262
Avances a proveedores	4,851,316	256,780,156	46,336	2,882,099	-	-
	<u>56,752,054</u>	<u>3,003,886,219</u>	<u>1,911,472</u>	<u>118,893,558</u>	<u>68,590,554</u>	<u>39,037,613</u>
Documentos por pagar						
a corto plazo	(2,702,328)	(143,034,221)	-	-	(2,398,489)	(1,365,076)
Cuentas por pagar	(10,193,724)	(539,553,811)	(32,998)	(2,052,476)	-	-
Anticipos recibidos						
de clientes	(27,067,781)	(1,432,697,648)	-	-	(68,406,460)	(38,932,838)
Deuda a largo plazo	(91,490,773)	(4,842,606,615)	-	-	-	-
Obligaciones por arrendamiento financiero	(956,505)	(50,627,810)	-	-	-	-
	<u>(132,411,111)</u>	<u>(7,008,520,105)</u>	<u>(32,998)</u>	<u>(2,052,476)</u>	<u>(70,804,949)</u>	<u>(40,297,914)</u>
Exposición neta	<u>(75,659,057)</u>	<u>(4,004,633,886)</u>	<u>1,878,474</u>	<u>116,841,082</u>	<u>(2,214,395)</u>	<u>(1,260,301)</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

29 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)

29.4 Administración del riesgo financiero (continuación)

29.4.5 Riesgo de mercado (continuación)

Exposición al riesgo cambiario (continuación)

2018	\$	RD\$	€	RD\$	HTG\$	RD\$
Efectivo y equivalentes de efectivo	8,865,955	445,425,579	-	-	149,590	96,973
Cuentas por cobrar	45,075,003	2,264,568,151	-	-	71,665,222	46,457,558
Avances a proveedores	<u>2,012,217</u>	<u>101,093,782</u>	<u>65,724</u>	<u>3,976,302</u>	-	-
	<u>55,953,175</u>	<u>2,811,087,512</u>	<u>65,724</u>	<u>3,976,302</u>	<u>71,814,812</u>	<u>46,554,531</u>
Documentos por pagar a corto plazo	(28,506,698)	(1,432,176,508)	-	-	(95,115,443)	(61,659,353)
Cuentas por pagar	(4,171,859)	(209,594,196)	(10,358)	(626,659)	(3,584,087)	(2,323,413)
Anticipos recibidos de clientes	(30,023,575)	(1,508,384,408)	-	-	(70,496,764)	(45,700,096)
Deuda a largo plazo	(11,453,364)	(575,417,007)	-	-	-	-
Obligaciones por arrendamiento financiero	<u>(892,774)</u>	<u>(44,852,956)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>(75,048,270)</u>	<u>(3,770,425,075)</u>	<u>(10,358)</u>	<u>(626,659)</u>	<u>(169,196,294)</u>	<u>(109,682,862)</u>
Exposición neta	<u>(19,095,095)</u>	<u>(959,337,563)</u>	<u>55,366</u>	<u>3,349,643</u>	<u>(97,381,482)</u>	<u>(63,128,331)</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las tasas de cambio de moneda extranjera utilizadas por las Compañías fueron las siguientes:

	<u>Tasas promedio</u>		<u>Tasas al cierre</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
\$	51.40	49.57	52.93	50.24
€	60.40	61.08	62.20	60.50
HTG	<u>0.58</u>	<u>0.71</u>	<u>0.57</u>	<u>0.68</u>

Análisis de sensibilidad

Basados en las cifras al 31 de diciembre de 2019, una variación del 10 % de las tasas de cambio de las monedas extranjeras frente al peso dominicano (RD\$) tendría el efecto siguiente en los resultados y patrimonio de las Compañías:

	<u>Fortalecimiento</u>	<u>Debilitamiento</u>
\$	(400,463,389)	400,463,389
€	11,684,108	(11,684,108)
HTG\$	<u>(126,030)</u>	<u>126,030</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

29 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)

29.4 Administración del riesgo financiero (continuación)

29.4.5 Riesgo de mercado (continuación)

Riesgo de tasa de interés

Las Compañías adoptan una política para asegurar que entre el 80 % y el 90 % de su exposición al riesgo de tasa de interés se mantenga sobre una base de tasa fija. Esto se logra, por una parte, suscribiendo instrumentos con tasa de interés fija, y por otra, obteniendo préstamos a tasa de interés variable y usando permutas financieras de tasas de interés como coberturas de la variabilidad de los flujos de efectivo atribuibles a movimientos en las tasas de interés. Las Compañías aplican un índice de cobertura de 1:1.

Las Compañías determinan la existencia de una relación económica entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta con base en las tasas de interés de referencia, los plazos, las fechas de revisión de intereses y vencimientos y los importes nominales o nominales.

Las Compañías evalúan si se espera que el derivado designado en cada relación de cobertura sea eficaz en la compensación de los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta, usando el método de derivados hipotéticos.

Exposición al riesgo de tasa de interés

A la fecha del informe, el perfil de la tasa de interés de los instrumentos financieros de las Compañías 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	709,662,583	688,060,664
Pasivos financieros	(343,664,726)	(3,569,615,331)
	365,997,857	(2,881,554,667)
 Instrumentos de tasa variable - pasivos financieros	 (4,699,438,861)	 (780,860,151)

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

29 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)

29.4 Administración del riesgo financiero (continuación)

29.4.5 Riesgo de mercado (continuación)

Análisis de sensibilidad para instrumentos de tasa fija

Las Compañías no contabilizan 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 combinados de situación financiera no afectaría el resultado ni el patrimonio de las Compañías.

Análisis de sensibilidad para instrumentos de tasa variable

Al 31 de diciembre de 2019, una variación de 100 puntos base en la tasa de interés en la fecha de reporte habría disminuido el resultado y patrimonio en aproximadamente RD\$23,500,000. Este análisis asume que todas las otras variables, en particular las tasas de cambio de moneda extranjera permanecen constantes.

29.5 Administración de capital

La política de las Compañías es mantener una base de capital sólida, con el fin 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, reserva de conversión y beneficios acumulados. Las Compañías no están sujetas a requerimientos externos de capital.

30 Evento subsecuente - 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 pandemia entre la población mundial la cepa de la enfermedad del Coronavirus denominada COVID-19. En República Dominicana y en otros países de Latinoamérica se han reportado múltiples casos de ese 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 de las Compañías.

Esta situación ha de afectar la actividad económica de las Compañías y podría reflejarse en la situación financiera combinada, el desempeño financiero combinado y los flujos de efectivo combinados en el futuro. En la actualidad, las Compañías no han 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.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Estados financieros combinados

31 de diciembre de 2020

(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 Accionistas de
Ingeniería Estrella, S. A. (Casa Matriz) y Estrella Haití, S. A.:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros combinados de Ingeniería Estrella, S. A. (Casa Matriz) y Estrella Haití, S. A. (las Compañías), los cuales comprenden el estado combinado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020, así como los estados combinados 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 combinados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera combinada de Ingeniería Estrella, S. A. (Casa Matriz) y Estrella Haití, S. A. al 31 de diciembre de 2020, su desempeño financiero combinado y sus flujos de efectivo combinados 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 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* de nuestro informe. Somos independientes de las entidades 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 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.

Otros asuntos

Llamamos la atención sobre la nota 1 a los estados financieros combinados en la que describe su base de preparación, el enfoque y el objetivo de prepararlos. Los estados financieros combinados que se acompañan incluyen solamente las cifras de las Compañías, los cuales fueron preparados para cumplir con requisitos bancarios y para presentación en las licitaciones y concursos de obras de construcción, tanto nacionales como internacionales. Nuestra opinión no ha sido modificada por este asunto.

(Continúa)



Responsabilidad de la administración y de los responsables del gobierno de las Compañías en relación con los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las NIIF, 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.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad de las Compañías 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 las Compañías o de cesar sus operaciones, o bien no tenga otra alternativa razonable.

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

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros, 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 las Compañías.

(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 puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de las Compañías 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 las Compañías no puedan 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 las Compañías, para expresar una opinión sobre los estados financieros. Nosotros somos responsables por la administración, supervisión y ejecución de la auditoría de grupo. Nosotros somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de las Compañías 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.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de las Compañías 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.

KPMG

17 de junio de 2021

Santiago de los Caballeros,
República Dominicana

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Estados combinados de situación financiera

31 de diciembre de 2020 y 2019

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Activos circulantes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8, 19, 27	1,105,338,857	711,901,293
Cuentas por cobrar:			
Clientes	23, 27	12,160,376,368	11,044,987,159
Entidades relacionadas	9, 27	766,602,978	857,090,612
Empleados		7,017,071	9,275,873
Otras		<u>128,261,363</u>	<u>97,558,694</u>
		13,062,257,780	12,008,912,338
Estimación para deterioro	27	<u>(579,286,873)</u>	<u>(557,956,166)</u>
Cuentas por cobrar, neto	27	12,482,970,907	11,450,956,172
Avances a proveedores	27	694,742,913	1,070,820,386
Inventarios	10	345,910,752	382,505,765
Activos por impuestos corrientes	22	97,714,857	59,063,042
Gastos pagados por anticipado	11	<u>72,845,040</u>	<u>102,979,686</u>
Total activos circulantes		14,799,523,326	13,778,226,344
Otras inversiones	13, 19, 27	2,235,884,394	2,214,591,894
Inversiones en subsidiarias	12	9,961,422,090	9,100,768,168
Propiedad, planta y equipos, neto	15, 19, 20	1,414,468,131	1,394,628,295
Otros activos	16	63,350,116	48,148,370
Impuesto sobre la renta diferido	22	<u>157,266,375</u>	<u>117,557,471</u>
		<u>28,631,914,432</u>	<u>26,653,920,542</u>

(Continúa)

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Estados combinados de situación financiera

31 de diciembre de 2020 y 2019

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

<u>Pasivos y patrimonio de los accionistas</u>	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Pasivos circulantes:			
Documentos por pagar a corto plazo	18, 20, 27	1,062,333,189	307,294,717
Porción corriente de deuda a largo plazo	19, 20, 27	28,060,685	24,308,324
Porción corriente de obligaciones por arrendamiento financiero	20, 27	20,585,584	20,251,466
Cuentas por pagar:			
Proveedores		3,998,684,811	4,063,676,953
Entidades relacionadas	9, 20	784,454,550	1,149,621,942
Otras cuentas por pagar		<u>82,384,835</u>	<u>59,077,597</u>
Total cuentas por pagar	27	4,865,524,196	5,272,376,492
Anticipos recibidos de clientes a corto plazo	23, 27	1,324,932,458	2,262,934,995
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	17, 20, 27	<u>169,281,823</u>	<u>232,360,724</u>
Total pasivos circulantes		7,470,717,935	8,119,526,718
Otras provisiones		-	8,754,543
Cuentas por pagar a entidades relacionadas a largo plazo	9, 27	<u>685,091,309</u>	<u>-</u>
Deuda a largo plazo, excluyendo porción corriente	19, 20, 27	4,936,244,394	4,605,709,928
Pasivos por arrendamiento	20, 27	<u>117,817,082</u>	<u>85,539,152</u>
Total pasivos		13,209,870,720	12,819,530,341
Patrimonio de los accionistas:			
Capital pagado	15, 21, 22, 27	1,602,606,600	1,602,606,600
Aportes para futura capitalización		1,856,355,321	1,856,355,321
Reserva legal		160,000,000	160,000,000
Reserva por revaluación		424,819,053	243,865,517
Reserva por participación en otros resultados integrales de subsidiarias		1,500,096,069	931,540,652
Reserva de conversión		111,616,032	108,008,687
Beneficios acumulados		<u>9,766,550,637</u>	<u>8,932,013,424</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>15,422,043,712</u>	<u>13,834,390,201</u>
		<u>28,631,914,432</u>	<u>26,653,920,542</u>

Las notas en las páginas 1 a 77 son parte integral de estos estados financieros combinados.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Estados combinados de resultados y otros resultados integrales

Años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Ingresos	23	7,595,487,397	10,722,109,305
Costo de ventas	15, 24, 25	<u>(5,988,960,971)</u>	<u>(8,472,135,555)</u>
Beneficio bruto		1,606,526,426	2,249,973,750
Otros ingresos operacionales	23	<u>96,312,687</u>	<u>89,138,638</u>
		1,702,839,113	2,339,112,388
Gastos de ventas, generales y administrativos	15, 16, 24, 25	(593,334,885)	(1,328,974,416)
Pérdida por deterioro en cuentas por cobrar	27	<u>(12,498,612)</u>	<u>(26,432,998)</u>
Beneficio en operación		1,097,005,616	983,704,974
Ingresos (costos) financieros:			
Gastos por intereses	18, 19, 20	(724,851,623)	(663,486,285)
Ingresos financieros	8, 9	47,116,857	56,585,277
Ganancia (pérdida) en cambio de moneda	20, 27	<u>(218,408,961)</u>	<u>191,661,666</u>
Costos financieros, neto		(896,143,727)	(415,239,342)
Participación en las ganancias de subsidiarias, neto de impuesto a las ganancias	12	<u>786,046,882</u>	<u>683,925,314</u>
Beneficio antes de impuesto sobre la renta		986,908,771	1,252,390,946
Impuesto sobre la renta, neto	22	<u>(164,735,780)</u>	<u>(485,515,759)</u>
Resultado del período, neto		822,172,991	766,875,187
Otros resultados integrales:			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período:			
Revaluación de terrenos y edificaciones		144,411,366	-
Impuesto diferido por revaluación	22	37,102,643	20,012,900
Participación en otros resultados integrales de subsidiarias	12	527,599,242	3,474,088
Efecto impositivo de participación en otros resultados integrales de subsidiarias	22	<u>52,759,924</u>	<u>347,409</u>
		761,873,175	23,834,397
Partida que se reclasificará posteriormente al resultado del período - efecto de conversión en moneda extranjera	6.2	<u>-</u>	<u>8,844,444</u>
Otros resultados integrales, netos de impuestos		761,873,175	32,678,841
Total otros resultados integrales		<u>1,584,046,166</u>	<u>799,554,028</u>

Las notas en las páginas 1 a 77 son parte integral de estos estados financieros combinados.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Estados combinados de cambios en el patrimonio

Años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

	Nota	Capital pagado	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva por revaluación	Reserva por participación en otros resultados integrales de subsidiarias	Reserva de conversión	Beneficios acumulados	Total patrimonio
Saldos al 1ro. de enero de 2019		1,602,606,600	1,904,377,493	160,000,000	279,603,011	941,812,453	99,164,243	8,095,294,545	13,082,858,345
Resultado integral total del año:									
Beneficio neto		-	-	-	-	-	-	766,875,187	766,875,187
Otros resultados integrales	12, 15, 21, 22	-	-	-	20,012,900	3,821,497	8,844,444	-	32,678,841
Reclasificación de la depreciación de las edificaciones revaluadas	20	-	-	-	(8,973,736)	(14,093,298)	-	23,067,034	-
Total resultados integrales		-	-	-	11,039,164	(10,271,801)	8,844,444	789,942,221	799,554,028
Transferencia de reserva por revaluación de edificaciones vendidas	15, 20	-	-	-	(46,776,658)	-	-	46,776,658	-
Transacciones con los accionistas de las Compañías - retiros de aportes para futura capitalización	20	-	(48,022,172)	-	-	-	-	-	(48,022,172)
Total transacciones con los accionistas de las Compañías		-	(48,022,172)	-	-	-	-	-	(48,022,172)
Saldos al 31 de diciembre de 2019		1,602,606,600	1,856,355,321	160,000,000	243,865,517	931,540,652	108,008,687	8,932,013,424	13,834,390,201
Resultado integral total del año:									
Beneficio neto		-	-	-	-	-	-	822,172,991	822,172,991
Otros resultados integrales	12, 15, 21, 22	-	-	-	181,514,009	580,359,166	3,607,345	-	765,480,520
Reclasificación de la depreciación de las edificaciones revaluadas	20	-	-	-	(560,473)	(11,803,749)	-	12,364,222	-
Total resultados integrales		-	-	-	180,953,536	568,555,417	3,607,345	834,537,213	1,587,653,511
Saldos al 31 de diciembre de 2020		1,602,606,600	1,856,355,321	160,000,000	424,819,053	1,500,096,069	111,616,032	9,766,550,637	15,422,043,712

Las notas en las páginas 1 a 77 son parte integral de estos estados financieros combinados.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Estados combinados de flujos de efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación:			
Resultados del período, neto		822,172,991	766,875,187
Ajustes por:			
Depreciación	15	256,162,423	287,070,713
Amortizaciones	16	20,331,106	18,257,792
Provisión para prestaciones laborales		(8,754,543)	(36,148,888)
Ganancia en disposición de propiedad, planta y equipos	22, 23	-	(8,589,496)
Pérdida por deterioro en cuentas por cobrar	28	12,498,612	26,432,998
Costos financieros, neto	18, 19, 20	677,734,766	606,901,008
Participación en las ganancias de subsidiarias, neto de impuesto a las ganancias	12	(786,046,882)	(683,925,314)
Impuesto sobre la renta	22	164,735,780	485,515,759
Efecto de fluctuación de moneda sobre deuda a largo plazo	20	520,814,673	106,919,215
Cambios en:			
Cuentas por cobrar	27	(1,144,481,235)	(2,538,684,728)
Avances a proveedores		376,077,473	(52,540,791)
Inventarios		36,595,013	(67,957,523)
Gastos pagados por anticipado		30,134,646	38,644,098
Otros activos		(35,532,852)	(49,394,808)
Cuentas por pagar		278,239,013	410,051,378
Anticipos recibidos de clientes		(938,002,537)	(384,389,651)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos		<u>(27,958,562)</u>	<u>67,616,679</u>
Efectivo generado por (usado en) las actividades de operación		254,719,885	(1,007,346,372)
Intereses cobrados		47,116,857	56,585,277
Intereses pagados	20	(720,334,280)	(640,193,432)
Impuestos sobre la renta pagados	22	<u>(52,078,468)</u>	<u>(113,746,308)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de operación		<u>(470,576,006)</u>	<u>(1,704,700,835)</u>

(Continúa)

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Estados combinados de flujos de efectivo

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:			
Avances de efectivo cobrados	9	99,967,888	783,963,295
Adquisición de inversiones	13	(21,292,500)	(33,365,900)
Devolución de inversiones	12	179,589,188	526,084,403
Dividendos cobrados por inversiones en subsidiarias	12	-	100,000,000
Adquisición de propiedad, planta y equipos	15	(58,991,812)	(143,408,702)
Producto de la disposición de propiedad, planta y equipos		825,051	277,229,719
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		200,097,815	1,510,502,815
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:			
Avances de efectivo tomados (pagados) a entidades relacionadas	20	59,185,736	(225,966,266)
Retiros de aportes para futura capitalización	20	-	(48,022,172)
Préstamos obtenidos	20	1,377,847,329	9,441,524,025
Préstamos pagados	20	(776,724,655)	(8,911,933,883)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		660,308,410	255,601,704
Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo		389,830,219	61,403,684
Efecto en cambio de tasa sobre el efectivo y equivalentes de efectivo		3,607,345	(39,498,072)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	8, 27	711,901,293	689,995,681
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		1,105,338,857	711,901,293

Las notas en las páginas 1 a 77 son parte integral de estos estados financieros combinados.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2020 y 2019

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

1 Entidad que informa

Ingeniería Estrella, S. A. (Casa Matriz) (la Compañía) es una sociedad organizada y constituida el 20 de abril de 1992. Su actividad principal consiste en realizar estudios, proyectos, planos, construcciones de cualquier naturaleza, urbanizar terrenos, construir edificios, viviendas en los terrenos urbanizados, comprar, vender, permutar, arrendar, alquilar o dar en venta parcelas, solares, edificios y viviendas. La sede principal de la Compañía está ubicada en la Autopista Duarte km 13½, Santiago de los Caballeros, República Dominicana. La Compañía posee sucursales con operaciones en las Repúblicas de Haití, Costa Rica y Panamá.

La Compañía es una subsidiaria directa poseída en un 99.75 % por Grupo Estrella Holdings, S. A.

Estrella Haití, S. A. es una sociedad anónima haitiana, constituida el 26 de octubre de 2010. Su actividad principal consiste en la fabricación y comercialización de materiales y elementos de construcción, la construcción, el suministro de servicios dentro del área de ingeniería civil, agrícola, industrial, eléctrica, hidráulica y de saneamiento, energía, informática y gestión de proyectos, entre otros.

Los estados financieros combinados para los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 que se acompañan, incluyen solamente las cifras de Ingeniería Estrella, S. A. (Casa Matriz y sus sucursales en las Repúblicas de Haití, Costa Rica y Panamá) y Estrella Haití, S. A. (en conjunto, las Compañías), los cuales fueron preparados para cumplir requisitos bancarios y para presentación en las licitaciones y concursos de obras de construcción, tanto nacionales como internacionales. Los estados financieros consolidados de Ingeniería Estrella, S. A. y sus subsidiarias, que incluyen también las operaciones de sus sucursales en las Repúblicas de Haití, Costa Rica y Panamá, fueron preparados en la misma fecha de emisión de estos estados financieros combinados.

2 Base de contabilidad

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

La emisión de los estados financieros combinados fue aprobada por los administradores de las Compañías el 17 de junio de 2021 y deben someterse a la aprobación final de la Asamblea de Accionistas.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

3 Moneda funcional y de presentación

Las monedas funcionales de las Compañías son las siguientes:

<u>Compañía</u>	<u>Moneda funcional</u>
Ingeniería Estrella, S. A. (Casa Matriz)	RD\$
Ingeniería Estrella, S. A. (sucursales en las Repúblicas de Haití, Costa Rica y Panamá)	\$
Estrella Haití, S. A.	<u>\$</u>

Para los propósitos descritos en la nota 1, estos estados financieros combinados están presentados en pesos dominicanos (RD\$). Las cifras de las entidades que utilizan monedas diferentes al peso dominicano (RD\$) han sido traducidas a pesos dominicanos (RD\$) de conformidad con las NIIF.

4 Uso de juicios y estimaciones

La preparación de los estados financieros combinados 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 son revisados regularmente. El efecto de las revisiones de estimaciones se reconoce prospectivamente.

4.1 Juicios

Los estados financieros combinados no contienen juicios sobre la aplicación de políticas contables con efectos relevantes.

4.2 Incertidumbres de estimación y supuestos

La información sobre supuestos e incertidumbres en la estimación al 31 de diciembre de 2020, 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 22 - Reconocimiento de activos por impuestos diferidos: Disponibilidad de futuras utilidades fiscales contra las que puede utilizarse la compensación de las diferencias temporarias que originaron el impuesto sobre la renta diferido activo.

Nota 23 - Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias: determinación de si el ingreso por la construcción e instalación de estructuras metálicas es reconocido a lo largo del tiempo o en un momento determinado.

Nota 27 - Instrumentos financieros: Reconocimiento de pérdida por deterioro para ajustar las cuentas por cobrar a sus valores recuperables.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

4 Uso de juicios y estimaciones (continuación)

4.3 Medición de los valores razonables

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

Las Compañías tienen 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 con los requerimientos de las NIIF, así como del nivel de la jerarquía de valor razonable donde deben clasificarse.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, las Compañías utilizan datos del mercado observables, siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía de valor razonable, la cual 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.

Las Compañías reconocen la transferencia entre los niveles de jerarquía de valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el cual ocurrió el cambio.

La información sobre los supuestos que se han hecho en la medición de valor razonable se presenta en las siguientes notas:

- ◆ Nota 15 - Propiedad, planta y equipos y depreciación.
- ◆ Nota 27 - Instrumentos financieros.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

5 Base de medición

Los estados financieros combinados han sido preparados con base en el costo histórico, exceptuando los terrenos y edificaciones que están medidos siguiendo el modelo de revaluación (véase la nota 6.9.1).

6 Principales políticas de contabilidad

Las Compañías han aplicado consistentemente las siguientes políticas contables a todos los períodos presentados en estos estados financieros combinados.

6.1 Bases de combinación

Los estados financieros combinados incluyen las cifras de las Compañías.

Transacciones eliminadas en la combinación

Los saldos y transacciones intercompañías y cualquier ingreso o gasto no realizado que surjan 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 de las Compañías en la misma. 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.

6.2 Moneda extranjera

6.2.1 Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional respectiva de las entidades que conforman estos estados financieros combinados en las fechas de las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios, denominados en monedas extranjeras a la fecha de balance, son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio a esa fecha. Las partidas no monetarias que se midan en términos de costo histórico se convertirán utilizando la tasa de cambio en la fecha de la transacción.

Las diferencias resultantes de la conversión de los activos y pasivos se presentan como ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera en el renglón de costos financieros neto en los estados combinados de resultados que se acompañan.

6.2.2 Negocios en el extranjero

Los activos y pasivos de los negocios en el extranjero se convierten a pesos dominicanos (RD\$) usando las tasas de cambio a la fecha de balance. Los ingresos y gastos de las empresas en el extranjero se convierten a pesos dominicanos (RD\$) usando las tasas de cambio en las fechas de las transacciones.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.2 Moneda extranjera (continuación)

6.2.2 Negocios en el extranjero (continuación)

Las diferencias en conversión de moneda extranjera se reconocen en otros resultados integrales y se presentan como reserva de conversión como un componente de los estados combinados de cambios en el patrimonio que se acompañan.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, las tasas de cambio utilizadas para convertir los activos y pasivos fueron las tasas de cambio al cierre del 31 de diciembre de 2020 y 2019, las cuales fueron de RD\$58.50 y RD\$52.93 por cada \$1.00, respectivamente.

6.3 Ingresos de contratos con clientes

En la nota 23.4 se presenta información sobre las políticas contables de las Compañías para los contratos con clientes.

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 cuando se presta el servicio relacionado. Se reconoce una obligación por el importe que se espera pagar, si las Compañías tienen una obligación, presente, legal o implícita, de pagar este monto como resultado de servicios pasados prestados por el empleado y de la cual puede hacerse un estimado fiable.

6.4.2 Plan de retiro y pensiones

Las Compañías reconocen 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 cuentas de capitalización individual y consiste en aportes que deben realizar el empleador y los empleados de manera particular, los cuales 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.

6.5 Ingresos y costos financieros

Los ingresos y costos financieros comprenden intereses recibidos sobre depósitos a plazo y por efectivo depositado en cuentas corrientes, dividendos por las otras inversiones, intereses pagados sobre préstamos o financiamientos, comisiones bancarias, reclasificación de ganancias y pérdidas netas previamente reconocidas en otro resultado integral por coberturas de flujos de efectivo de riesgo de tasa de interés y riesgo de moneda extranjera para deuda a largo plazo y diferencias en cambio de moneda extranjera.

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

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.5 Ingresos y costos financieros (continuación)

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen utilizando el método de interés efectivo. El ingreso por dividendos es reconocido en resultados en la fecha en que se establece el derecho de las Compañías a recibir el pago.

La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos o cobros de efectivo futuros estimados durante la vida esperada del instrumento financiero a:

- ♦ El importe en libros bruto de un activo financiero.
- ♦ El costo amortizado de un pasivo financiero.

Al calcular el ingreso y el gasto por intereses se aplica la tasa de interés efectiva al importe en libros bruto del activo (cuando el activo no tiene deterioro crediticio) o al costo amortizado del pasivo. No obstante, para los activos financieros con deterioro crediticio posterior al reconocimiento inicial, el ingreso por intereses se calcula aplicando la tasa de interés efectiva al costo amortizado del activo financiero. Si el activo deja de tener deterioro, el cálculo del ingreso por intereses vuelve a la base bruta.

6.6 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.

6.6.1 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 a la fecha de los estados combinados de situación financiera.

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.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.6 Impuesto sobre la renta (continuación)

6.6.2 Impuesto diferido

- ◆ Diferencias temporarias, relacionadas con inversiones en subsidiarias y negocios conjuntos, cuando las Compañías pueden 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. Las rentas imponibles futuras se determinan con base en los planes de negocio de las Compañías y la reversión de las diferencias temporarias. Los activos por impuestos diferidos se revisan 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 las 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 a la fecha de reporte. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan solo si se cumplen ciertos criterios.

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 y el monto liquidado al momento de efectuar la declaración jurada de sociedades.

6.7 Inventarios

6.7.1 Inventarios de materia prima, repuestos y otros

Estos 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.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.8 Avances a proveedores

Los avances de efectivo a los proveedores para la compra de inventarios se contabilizan como avances a proveedores y se aplican a la cuenta por pagar cuando se recibe el producto en los almacenes de las Compañías.

6.9 Propiedad, planta y equipos y depreciación

6.9.1 Reconocimiento y medición

Las partidas de propiedad, planta y equipos, excepto los terrenos y las edificaciones, se reconocen al costo de adquisición menos la 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 las Compañías incluye los materiales, la mano de obra directa y cualquier otro 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.

Los desembolsos posteriores se capitalizan solo si es probable que las Compañías recibirán los beneficios económicos futuros asociados con los mismos.

6.9.2 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 las Compañías obtendrán la propiedad al final del plazo del arrendamiento. Los terrenos no se deprecian.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.9 Propiedad, planta y equipos y depreciación (continuación)

6.9.2 Depreciación (continuación)

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

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Edificaciones	20 - 50
Activos por derecho a uso	10
Maquinarias y equipos	3 - 10
Vehículos y equipos de transporte	5 - 10
Mobiliario y equipos de oficina	2 - 15
Equipos de cómputos y comunicaciones	4
Mejoras en propiedades arrendadas	3
Herramientas y otros activos	<u>3 - 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.

6.10 Instrumentos financieros

6.10.1 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 las Compañías se hacen 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.

6.10.2 Clasificación y medición posterior

Activos financieros

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.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.10 Instrumentos financieros (continuación)

6.10.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Activos financieros (continuación)

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si las Compañías cambian 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 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, las Compañías pueden 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 sobre una base de inversión por inversión.

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral, tal como se describe anteriormente, se miden al valor razonable con cambios en resultados. Esto incluye todos los activos financieros derivados. Para las otras inversiones se determinó que su valor razonable es un valor aproximado al costo, debido a que no cotizan en un mercado de valores.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.10 Instrumentos financieros (continuación)

6.10.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Activos financieros (continuación)

En el reconocimiento inicial, las Compañías pueden 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

Las Compañías realizan 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 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 de las Compañías.
- ◆ 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 las Compañías 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.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.10 Instrumentos financieros (continuación)

6.10.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

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.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de capital e intereses, las Compañías consideran 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, las Compañías consideran:

- ◆ 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 las Compañías a los flujos de efectivo de activos específicos, por ejemplo: características sin recursos.

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, el cual 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.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.10 Instrumentos financieros (continuación)

6.10.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

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.

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, 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

Las Compañías dan 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.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.10 Instrumentos financieros (continuación)

6.10.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Baja en cuentas (continuación)

Activos financieros (continuación)

Las Compañías realizan transacciones mediante las cuales transfiere activos reconocidos en su estado combinado 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

Las Compañías dan de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas, canceladas o expiran; también, 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 los estados combinados de situación financiera solamente cuando las Compañías tienen 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.

6.10.3 Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas

Las Compañías mantienen instrumentos financieros derivados para cubrir la exposición de riesgo en moneda extranjera y tasa de interés. Los derivados implícitos son separados del contrato principal y registrados de forma separada si el contrato principal no es un activo financiero y se cumplen ciertos criterios.

Los derivados se miden inicialmente al valor razonable. Después del reconocimiento inicial, los instrumentos financieros derivados son valorizados al valor razonable y sus cambios, generalmente se reconocen en resultados.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.10 Instrumentos financieros (continuación)

6.10.3 Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas (continuación)

Las Compañías designan ciertos derivados como instrumentos de cobertura para cubrir la variabilidad en los flujos de efectivo asociados con transacciones previstas altamente probables, derivados de cambios en tasas de cambio y de interés y ciertos pasivos financieros derivados.

Al inicio de relaciones de cobertura designadas, las Compañías documentan el objetivo y estrategia de gestión de riesgos para emprender la cobertura. Las Compañías también documentan la relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura, incluyendo si se espera que los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta y el instrumento de cobertura se compensen entre sí.

Coberturas de flujos de efectivo

Cuando un instrumento derivado es designado como instrumento de cobertura de flujo de efectivo, la porción efectiva de los cambios en el valor razonable del derivado se reconoce en otros resultados integrales y se presenta en la reserva de cobertura. La porción efectiva de los cambios en el valor razonable del derivado que se reconoce en otro resultado integral se limita al cambio acumulado en el valor razonable de la partida cubierta, determinado sobre una base del valor presente desde el inicio de la cobertura. Cualquier porción inefectiva de los cambios en el valor razonable del derivado se reconoce de inmediato en resultados.

Las Compañías designan solo el cambio en el valor razonable del elemento al contado de los contratos a término como el instrumento de cobertura en las relaciones de cobertura de flujos de efectivo. El cambio en el valor razonable del elemento a término de los contratos a término en moneda extranjera (puntos *forward*) se contabiliza por separado como un costo de la cobertura y se reconoce en una reserva de costos de cobertura dentro del patrimonio.

Cuando la transacción prevista, cubierta posteriormente, resulta en el reconocimiento de una partida no financiera como inventarios, el importe acumulado en la reserva de cobertura y el costo de la reserva de cobertura se incluye directamente en el costo inicial de la partida no financiera cuando se reconoce.

Para todas las otras transacciones previstas cubiertas, el importe acumulado en la reserva de cobertura y el costo de la reserva de cobertura es reclasificado en resultados en el mismo período o períodos durante los que los flujos de efectivo futuros esperados cubiertos afectan el resultado.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.10 Instrumentos financieros (continuación)

6.10.3 Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas (continuación)

Si la partida cubierta deja de cumplir con los criterios para la contabilidad de coberturas o el instrumento de cobertura se vende, expira, es terminado o se ejerce, la contabilidad de coberturas se discontinúa prospectivamente.

Cuando se discontinúa la contabilidad de coberturas para las coberturas de flujos de efectivo, el importe que se ha acumulado en la reserva de cobertura permanece en el patrimonio hasta que, en el caso de la cobertura de una transacción que resulta en el reconocimiento de una partida no financiera, se incluye en el costo de la partida no financiera en el reconocimiento inicial, o, en el caso de otras coberturas de flujos de efectivo se reclasifica en resultados en el mismo período o períodos en los que los flujos de efectivo futuros esperados cubiertos afectan el resultado.

Si se deja de esperar que los flujos de efectivo futuros cubiertos ocurran, los importes que se han acumulado en la reserva de cobertura y el costo de la reserva de cobertura se reclasificarán inmediatamente al resultado.

6.11 Capital social

6.11.1 Acciones comunes

Las acciones comunes se clasifican como patrimonio. Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de acciones comunes se reconocen como una deducción del patrimonio, neto de efectos fiscales.

6.12 Deterioro

6.12.1 Activos financieros no derivados

Instrumentos financieros

Las Compañías reconocen correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas por activos financieros medidos al costo amortizado.

Las Compañías miden las correcciones de valor por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo.

Las correcciones del valor por cuentas por cobrar comerciales siempre se miden a un importe igual de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.12 Deterioro (continuación)

6.12.1 Activos financieros no derivados (continuación)

Instrumentos financieros (continuación)

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, las Compañías consideran la información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costos o esfuerzos indebidos. Esta incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basada en la experiencia histórica de las Compañías y una evaluación crediticia informada que incluye aquella referida al futuro.

Las Compañías asumen que el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene una mora de más de 365 días.

Las Compañías consideran que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- ♦ Es poco 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 una mora de 365 días o más.

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, las cuales 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 las Compañías están expuestas al riesgo de crédito.

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

Las pérdidas crediticias esperadas son el promedio ponderado por probabilidad de las pérdidas crediticias. Las pérdidas crediticias se miden como el valor presente de las insuficiencias de efectivo, es decir, la diferencia entre el flujo de efectivo adeudado a la entidad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que las Compañías esperan recibir.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.12 Deterioro (continuación)

6.12.1 Activos financieros no derivados (continuación)

Medición de las pérdidas crediticias esperadas (continuación)

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, las Compañías evalúan si los activos financieros contabilizados al costo amortizado tienen deterioro de crédito. Un activo financiero tiene deterioro crediticio cuando han 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 de crédito incluyen los siguientes datos observables:

- ♦ Dificultades financieras significativas del emisor o prestatario.
- ♦ Incumplimiento de contrato, como un incumplimiento de pago o con más de un año de vencimiento.
- ♦ Reestructuración de un préstamo o adelanto por parte de las Compañías, en términos que estas no considerarían de otra manera.
- ♦ Sea probable que el prestatario entre en quiebra u otra reorganización financiera.
- ♦ Desaparición de la garantía de un mercado activo por dificultades financieras.

Presentación de la corrección de valor de pérdidas esperadas en los estados combinados 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 las Compañías no tienen expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una parte de este. Para los clientes individuales, las Compañías tienen 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, las Compañías realizan una evaluación individual con respecto al momento y la cantidad de la cancelación en función de si existe una expectativa razonable de recuperación. Las Compañías no esperan 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 las Compañías para la recuperación de los montos adeudados.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.13 Deterioro de activos no financieros

En cada fecha de presentación de informes, las Compañías revisan 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.

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, las cuales 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.

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, las Compañías tienen 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.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.15 Arrendamientos

Al inicio de un contrato, las Compañías evalúan si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un contrato de arrendamiento, si transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación.

i. Como arrendatario

Al comienzo o en la modificación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, las Compañías asignan 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, las Compañías decidieron no separar componentes no arrendados y se contabilizan los componentes arrendados y no arrendados como un solo componente de arrendamiento.

Las Compañías reconocen 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, el cual 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 arrendamientos recibidos.

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 a las Compañías al término del plazo del arrendamiento, o que el costo del activo por derecho de uso refleje que las Compañías ejercerán una opción de compra. En ese caso, el activo por derecho de uso será depreciado durante la vida útil del activo subyacente, el cual 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 pagan a la fecha de inicio, descontado utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento, o, si esa tasa no se puede determinar fácilmente, la tasa de endeudamiento incremental de las Compañías. Generalmente, las Compañías utilizan su tasa de interés incremental como tasa de descuento.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.15 Arrendamientos (continuación)

i. Como arrendatario

Las Compañías determinan 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 las Compañías estén razonablemente segura de ejercer, pagos de arrendamiento en un período de renovación opcional, si las Compañías están razonablemente seguras de ejercer una opción de extensión y penalidades por terminación anticipada de un contrato de arrendamiento a menos que las Compañías estén razonablemente seguras 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 de las Compañías acerca del monto que se espera pagar bajo una garantía de valor residual, si las Compañías cambian 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.

Arrendamientos a corto plazo y de activos de bajo valor

Las Compañías han 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. Las Compañías reconocen los pagos por arrendamiento asociados con estos arrendamientos como un gasto en línea recta durante el plazo de este.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.15 Arrendamientos (continuación)

ii. Como arrendador

Para clasificar cada arrendamiento, las Compañías realizaban 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, las Compañías consideraban ciertos indicadores, tales como: si el arrendamiento estuvo vigente una gran parte de la vida económica del activo.

Cuando la Compañía es un arrendador intermedio contabiliza sus intereses en el arrendamiento principal y el subarrendamiento por separado.

Evalúa la clasificación de arrendamiento de un subarrendamiento con referencia al activo por derecho de uso derivado del arrendamiento principal, no con referencia al activo subyacente. Si un arrendamiento principal es a corto plazo y la Compañía aplica la exención descrita anteriormente, entonces clasifica el subarrendamiento como un arrendamiento operativo.

Si un acuerdo contiene componentes arrendados y no arrendados, entonces la Compañía aplica la NIIF 15 para asignar la contraprestación en el contrato.

El Compañía reconoce los pagos de arrendamiento recibidos bajo arrendamientos operativos como ingresos en base de línea recta durante el plazo del arrendamiento como parte de otros ingresos.

6.16 Otros activos

Los programas de computadoras son amortizados por el método de línea recta durante un período de cuatro años.

6.17 Inversiones en subsidiarias

Una subsidiaria es una entidad sobre la cual las Compañías tienen control o control conjunto de sus políticas financieras y de operación.

Para la contabilización de las inversiones en subsidiarias, las Compañías utilizan el método de la participación patrimonial. Bajo este método, las inversiones inicialmente se reconocen al costo, el cual incluye los costos de transacción.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.17 Inversiones en subsidiarias (continuación)

Después del reconocimiento inicial, los estados financieros combinados incluyen la participación de las Compañías en los resultados de las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación hasta la fecha en que cesa la influencia significativa o el control conjunto.

6.18 Acuerdos conjuntos

Las Compañías clasifican sus acuerdos conjuntos 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.

Las Compañías tienen control conjunto en los acuerdos conjuntos en los que participa por lo que los estados financieros combinados incluyen su participación en cada uno de los renglones de los estados financieros de los acuerdos conjuntos.

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.

6.19 Beneficio en operación

El beneficio en operación es el resultado generado por las principales actividades continuas de las Compañías 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 reconocida utilizando el método de la participación y el impuesto sobre la renta.

6.20 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 tienen acceso las Compañías a 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 combinados de las Compañías requieren la medición de valores razonables, tanto para activos financieros y no financieros como para pasivos.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.20 Medición de valor razonable (continuación)

Cuando está disponible, las Compañías miden 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, las Compañías utilizan técnicas de valoración que maximiza el uso de datos de entrada observables relevantes y minimiza 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, las Compañías miden 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 las Compañías determinan en el reconocimiento inicial que el valor razonable es diferente del precio de transacción y 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 data observable 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 2020 y se permite su aplicación anticipada; sin embargo, las Compañías no han adoptado anticipadamente las siguientes normas nuevas o enmendadas en la preparación de estos estados financieros combinados.

No se espera que las siguientes nuevas normas o enmiendas a normas tengan un efecto material en los estados financieros combinados de las Compañías.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Normas emitidas, pero aún no efectivas (continuación)

Fecha de vigencia *Nuevas normas o modificaciones*

1ro. de enero de 2021	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Reforma de la tasa de interés de referencia - Fase 2 (modificaciones a la NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16) ◆ Contratos onerosos - costo de cumplimiento de un contrato (modificaciones a la NIC 37).
1ro. de enero de 2022	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Mejoras anuales a las NIIF, ciclo 2018 - 2020. ◆ Propiedad, planta y equipos: Importes obtenidos con anterioridad al uso previsto (modificaciones a la NIC 16). ◆ Referencia al marco conceptual (modificaciones a la NIIF 3).
1ro. de enero de 2023	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes (modificaciones a la NIC 1). ◆ NIIF 17 <i>Contratos de Seguro</i> y sus modificaciones.
Disponible para adopción opcional/ fecha de vigencia postergada indefinidamente	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto (modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28)

8 Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Efectivo en caja	2,411,529	2,238,710
Depósitos en cuentas corrientes	168,719,476	96,737,032
Depósitos en cuentas de ahorros	218,574,665	397,981,806
Depósitos a plazos	<u>715,633,187</u>	<u>214,943,745</u>
	<u>1,105,338,857</u>	<u>711,901,293</u>

Los depósitos en cuentas corrientes generan intereses entre 1 % y 2 % anual sobre la base del saldo promedio diario.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

8 Efectivo y equivalentes de efectivo (continuación)

Al 31 de diciembre de 2020, una parte de los depósitos en cuentas de ahorros están otorgados en garantía de la deuda a largo plazo (véase la nota 19).

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los depósitos a plazos incluyen certificados financieros en bancos nacionales e internacionales, con intereses a tasas anuales que oscilan entre 03.5507% y 18.750 % (1.75% y 4.65 en 2019), respectivamente.

Los intereses ganados por el efectivo y equivalentes de efectivo durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 por aproximadamente RD\$18,300,000 y RD\$8,300,000, respectivamente, se incluyen dentro del renglón de costos financieros en los estados combinados de resultados y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

9 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Las Compañías realizan transacciones con entidades relacionadas, principalmente por concepto de ingresos y cargos por arrendamientos de maquinarias y equipos, cargos por subcontratación para participación en proyectos de construcción, compra de estructuras metálicas, ingresos y cargos por servicios administrativos y facturaciones por servicios prestados.

9.1 Saldos

Un resumen de los saldos y transacciones de las Compañías con sus principales entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2020 y 2019 y por los años terminados en esas fechas, es el siguiente:

	Cuentas por <u>cobrar</u>	Cuentas por <u>pagar</u>
2020		
Acero Estrella, S.R.L.	4,250,747	-
Compañía Dominicana de Asfalto, S.R.L.	246,547,398	-
Consorcio Minero Dominicano, S. A.	-	468,413,762
Estrella Energy, S.R.L.	-	93,675,473
American Steel Building Corporation	-	124,253,649
Cibao Fútbol Club CFC, S.R.L.	110,599,663	-
Claumar Investments, Limited	59,935,514	-
Ingeniería Estrella, Nicaragua	113,480	-

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

9 Saldos y transacciones con entidades relacionadas (continuación)

	Cuentas por <u>cobrar</u>	Cuentas por <u>pagar</u>
2020		
Ingeniería Estrella, Paraguay	29,490,632	-
Ingeniería Estrella, Brasil	2,857,977	-
Ingeniería Estrella, Colombia	273,784	-
Loma International, S. A.	-	1,347,300
Corporación Estrella Panamá Enterprises, S. A.	80,779	-
Consortio Transeq Estrella	50,688,994	-
Abdera, LTD.	164,570,283	-
Consortio AE-HL Punta Catalina	-	1,498,651
North West Industries, S.R.L.	-	36,023,567
Fundación Estrella, Inc.	-	33,290,332
Inmobiliaria CE, S. A.	-	6,022,102
Grupo Cerg, S.R.L.	1,177,546	-
Órbita Global, Inc.	96,016,181	-
Seguridad Corporativa C.E., S.R.L.	-	19,929,714
	<u>766,602,978</u>	<u>784,454,550</u>
2019		
Acero Estrella, S.R.L.	-	286,331,915
Compañía Dominicana de Asfalto, S.R.L.	142,216,788	-
Consortio Minero Dominicano, S. A.	-	410,503,967
Estrella Energy, S.R.L.	-	87,165,094
American Steel Building Corporation	-	237,680,981
Cibao Fútbol Club CFC, S.R.L.	80,656,424	-
Claumar Investments, Limited	64,294,770	-
Corporación Estrella Panamá Enterprises, S. A.	187,621	-
Constructora Hernán Solís, S.R.L.	179,234,524	-
Consortio Transeq Estrella	109,666,844	-
Groupement Ingeniería Estrella et EATT	-	1,767,428
Abdera, LTD.	164,570,283	-
Consortio AE-HL Punta Catalina	-	284,669
North West Industries, S.R.L.	-	30,819,800

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

9 Saldos y transacciones con entidades relacionadas (continuación)

9.1 Saldos (continuación)

	Cuentas por <u>cobrar</u>	Cuentas por <u>pagar</u>
2019		
Fundación Estrella, Inc.	-	2,484,319
Inmobiliaria CE, S. A.	-	92,583,769
Grupo Cerg, S.R.L.	14,007,804	-
Órbita Global, Inc.	98,054,417	-
Seguridad Corporativa C.E., S.R.L.	<u>4,201,137</u>	<u>-</u>
	<u>857,090,612</u>	<u>1,149,621,942</u>

Los saldos por cobrar a Compañía Dominicana de Asfalto, S.R.L., Estrella Energy, S.R.L. y Loma International, S. A. se originan, principalmente, por avances de efectivo, arrendamientos de maquinarias y equipos, así como por la facturación de los servicios administrativos.

Los saldos por pagar a Consorcio Minero Dominicano, S. A., Acero Estrella, S.R.L. y North West Industries, S.R.L. corresponden principalmente a la compra de combustible, repuestos y materiales, así como a pagos a cuentas realizados por estas entidades.

Las cuentas por pagar a relacionadas a largo plazo corresponden a línea de crédito tomada a Dominicana Cooperatief U.A. El monto total otorgado bajo la línea de crédito es igual al monto total de las cuotas de intereses, reembolsos del monto principal, costo y honorarios pagaderos por Ingeniería Estrella, S. A. a Citibank. Los intereses se calculan a seis meses LIBOR + 5.9174% anual y la línea vence el 25 de noviembre de 2024.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los saldos por cobrar y por pagar incluyen RD\$7,941,337 y RD\$275,750,357, respectivamente, correspondientes a avances de efectivo (en 2019: RD\$107,909,225 y RD\$216,564,621, 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 fue de 6.07 % y 10.59 %, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, se generaron intereses sobre los avances de efectivo por aproximadamente RD\$9,000,000 y RD\$40,200,000, respectivamente. Igualmente, se reconocieron gastos por intereses sobre los saldos por pagar por aproximadamente RD\$25,400,000 y RD\$43,700,000, respectivamente. Los ingresos y gastos por intereses se incluyen dentro del renglón de costos financieros en los estados combinados de resultados y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

9 Saldos y transacciones con entidades relacionadas (continuación)

9.2 Transacciones

	Ingresos				Costos y gastos		
	Proyectos de construcción y supervisión técnica (i)	Servicios administrativos (ii)	Arrendamientos de maquinarias y equipos (iii)	Ingresos por intereses	Venta de combustible, repuestos y materiales	Participación en proyectos (iv)	Compra de combustible, repuestos y materiales
2020							
Fideicomiso Inmobiliario de Vivienda (Lote 10)	134,819,662	-	-	-	-	-	-
Consortio Gaseoducto del Este	21,365,991	-	-	-	-	-	-
Fideicomiso Inmobiliario y Garantía Livera	455,565,061	-	-	-	-	-	-
Compañía Dominicana de Asfalto, S.R.L.	-	-	-	1,255,577	-	249,196,181	-
Acero Estrella, S.R.L.	39,505,737	109,843	143,685	649,634	6,762,936	189,275,002	2,993,510
Consortio Minero Dominicano, S. A.	294,322,420	-	4,112,101	102,417	12,750,670	-	86,282,140
American Steel Building Corporation	-	42,466	95,903	-	662,451	-	-
Cibao Fútbol Club CFC, S.R.L.	32,925	-	-	193,298	1,611	-	-
Claumar Investments, Limited	-	-	-	210,248	-	-	-
Grupo Cerg, S.R.L.	-	-	-	144,913	-	-	-
Seguridad Corporativa C.E., S.R.L.	64,949	-	-	128,583	210,056	-	-
North West Industries, S.R.L.	330,347	381,914	-	-	1,915,574	-	859,249
	<u>946,007,092</u>	<u>534,223</u>	<u>4,351,689</u>	<u>2,684,670</u>	<u>22,303,298</u>	<u>438,471,183</u>	<u>90,134,899</u>
2019							
Fideicomiso Inmobiliario de Vivienda (Lote 10)	574,549,696	-	-	-	-	-	-
Consortio Gaseoducto del Este	270,679,975	-	-	-	-	-	-
Fideicomiso Inmobiliario y Garantía Livera	340,575,236	6,544,732	-	-	-	-	-
Compañía Dominicana de Asfalto, S.R.L.	-	-	-	4,530,070	-	-	-
Acero Estrella, S.R.L.	246,299,307	4,304,864	2,153,384	1,095,560	42,819,861	732,139,360	-
Consortio Minero Dominicano, S. A.	323,713,415	4,520,600	20,281,056	21,263,403	41,973,373	-	290,862,153
American Steel Building Corporation	24,085	40,344	46,465	8,828,137	6,324,716	-	-
Cibao Fútbol Club CFC, S.R.L.	230,701	-	-	2,075,041	175,977	-	-
Claumar Investments, Limited	-	-	-	357,163	-	-	-
Órbita Global, Inc.	-	-	-	697,988	94,055,633	-	-
Grupo Cerg, S.R.L.	-	-	-	260,635	-	-	-
Seguridad Corporativa C.E., S.R.L.	30,634	8,970	-	1,132,439	66,321	-	-
North West Industries, S.R.L.	168,488	303,097	-	-	4,496,980	-	1,580,184
	<u>1,756,271,537</u>	<u>15,722,607</u>	<u>22,480,905</u>	<u>40,240,436</u>	<u>189,912,861</u>	<u>732,139,360</u>	<u>292,442,337</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

9 Saldos y transacciones con entidades relacionadas (continuación)

9.2 Transacciones (continuación)

- (i) Corresponde a la participación en diversos proyectos de construcción para los que las Compañías han sido subcontratadas para que se encarguen de ejercer las actividades de negocios dentro de la industria de la construcción. La contraprestación está pactada de acuerdo con los contratos suscritos por cada tipo de proyecto (véase la nota 23.2).
- (ii) Estos servicios corresponden al apoyo contable, nómina, asesoría, gestión de ventas, entre otros. Los ingresos por este concepto se presentan en la línea de servicios administrativos, formando parte de los ingresos en los estados combinados de resultados y otros resultados integrales (véase la nota 23.2).
- (iii) Corresponde a ingresos por arrendamientos de maquinarias y equipos. Los ingresos por este concepto se presentan formando parte de la línea de arrendamientos de maquinarias y equipos dentro de los ingresos en los estados combinados de resultados y otros resultados integrales (véase la nota 23.2).
- (iv) Corresponde a cargos de sus entidades relacionadas por la subcontratación de estas para la participación en diversos proyectos de construcción.

Las transacciones con entidades relacionadas se realizan de acuerdo con las condiciones pactadas entre las mismas. Los saldos pendientes al cierre del año, excepto los mencionados anteriormente, 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 entidades relacionadas. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, las Compañías no han reconocido pérdidas en cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, las Compañías pagaron sueldos y otras compensaciones al personal directivo por aproximadamente RD\$88,816,000 y RD\$84,700,000, respectivamente, los cuales se definen como aquellos que ocupan la posición de gerentes en adelante. Estos sueldos y otras compensaciones al personal forman parte de los gastos de ventas, generales y administrativos en los estados combinados de resultados y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

10 Inventarios

Un resumen por tipo de los inventarios al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Materia prima	201,328,834	188,950,027
Repuestos	134,160,816	180,030,830
Otros	<u>10,421,102</u>	<u>13,524,908</u>
	<u>345,910,752</u>	<u>382,505,765</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

11 Gastos pagados por anticipado

Un resumen de los gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Seguros	14,837,745	83,425,654
Retenciones entidades del Estado (i)	19,872,282	-
Saldo a favor de ITBIS	<u>38,135,013</u>	<u>19,554,032</u>
	<u>72,845,040</u>	<u>102,979,686</u>

- (i) Corresponde a retenciones realizadas por el Gobierno haitiano en pagos realizados de diferentes proyectos ejecutados. Estas retenciones serán compensadas cuando se presenten y liquiden los impuestos de esos proyectos, según la legislación fiscal haitiana.

12 Inversiones en subsidiarias

Un resumen de las inversiones en subsidiarias al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	Porcentaje de participación	<u>Distribución de la inversión</u>				Inversión total
		Capital accionario	Aportes para futura capitalización	Participación en el patrimonio	Dividendos recibidos	
2020						
Estrella Energy, S.R.L.	75.00 %	600,000,000	-	747,369,943	-	1,347,369,943
Fideicomiso Inmobiliario de Vivienda (lote 5)	70.00 %	-	74,612,552	(19,204,087)	-	55,408,465
Fideicomiso Inmobiliario de Vivienda (lote 9)	70.00 %	-	142,502,976	(18,187)	-	142,484,789
Fideicomiso Inmobiliario de Vivienda (lote 10)	70.00 %	-	124,965,654	17,203,956	-	142,169,610
Acero Estrella, S.R.L.	61.91 %	773,927,900	-	2,152,228,450	-	2,926,156,350
Fideicomiso Inmobiliario y Garantía Livera	50.00 %	-	244,630,765	(75,892,184)	-	168,738,581
Consortio Minero Dominicano, S. A.	36.84 %	3,401,028,700	620,724,706	1,157,340,946	-	5,179,094,352
Grupo Cerg, S.R.L.	33.33 %	33,300	34,622,621	(34,655,921)	-	-
Claumar Investments, Ltd.	25.00 %	<u>12,912,000</u>	<u>-</u>	<u>(12,912,000)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
		<u>4,787,901,900</u>	<u>1,242,059,274</u>	<u>3,931,460,916</u>	<u>-</u>	<u>9,961,422,090</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

12 Inversiones en subsidiarias (continuación)

	Porcentaje de participación	Capital accionario	Distribución de la inversión				Inversión total
			Aportes para futura capitalización	Participación en el patrimonio	Dividendos recibidos		
2019							
Estrella Energy, S.R.L.	75.00 %	600,000,000	-	505,927,932	-		1,105,927,932
Fideicomiso Inmobiliario de Vivienda (Lote 5)	70.00 %	-	62,360,298	(18,642,349)	-		43,717,949
Fideicomiso Inmobiliario de Vivienda (Lote 9)	70.00 %	-	142,502,976	(171,643)	-		142,331,333
Fideicomiso Inmobiliario de Vivienda (Lote 10)	70.00 %	-	124,965,654	(3,915,647)	-		121,050,007
Acero Estrella, S.R.L.	61.91 %	773,927,900	-	1,902,606,141	(100,000,000)		2,576,534,041
Fideicomiso Inmobiliario y Garantía Livera	50.00 %	-	149,906,694	(1,877,674)	-		148,029,020
Consortio Minero Dominicano, S. A.	36.84 %	3,401,028,700	907,290,219	654,858,967	-		4,963,177,886
Grupo Cerg, S.R.L.	33.33 %	33,300	34,622,621	(34,655,921)	-		-
Claumar Investments, Limited	25.00 %	<u>12,912,000</u>	<u>-</u>	<u>(12,912,000)</u>	<u>-</u>		<u>-</u>
		<u>4,787,901,900</u>	<u>1,421,648,462</u>	<u>2,991,217,806</u>	<u>(100,000,000)</u>		<u>9,100,768,168</u>

La tabla siguiente resume la información financiera de las subsidiarias incluidas en los estados financieros combinados. Esta también concilia la información financiera resumida con el importe en libros de la participación de las Compañías en las subsidiarias:

	Beneficios acumulados y reservas	Resultado del período	Otros resultados integrales del período	Participación de las Compañías			Total
				En beneficios acumulados y reservas	En los resultados del período	En los otros resultados integrales	
2020							
Estrella Energy, S.R.L.	546,739,843	449,753,414	-	410,054,882	337,315,061	-	747,369,943
Fideicomiso Inmobiliario de Vivienda (lote 5)	(26,631,927)	(802,482)	-	(18,642,349)	(561,738)	-	(19,204,087)
Fideicomiso Inmobiliario de Vivienda (lote 9)	(245,204)	219,223	-	(171,643)	153,456	-	(18,187)
Fideicomiso Inmobiliario de Vivienda (lote 10)	(5,593,781)	30,170,862	-	(3,915,647)	21,119,603	-	17,203,956
Acero Estrella, S.R.L.	2,576,534,041	355,324,224	544,286,687	1,595,241,264	219,996,264	336,990,922	2,152,228,450
Fideicomiso Inmobiliario y Garantía Livera	(148,029,020)	(3,755,347)	-	(74,014,510)	(1,877,674)	-	(75,892,184)
Consortio Minero Dominicano, S. A.	2,054,155,060	569,706,093	517,340,319	756,830,716	209,901,910	190,608,320	1,157,340,946
Grupo Cerg, S.R.L.	(130,173,307)	580,767	-	(34,655,921)	-	-	(34,655,921)
Claumar Investments, Ltd.	(306,759,516)	(27,581,145)	-	(12,912,000)	-	-	(12,912,000)
	<u>4,559,996,189</u>	<u>1,373,615,609</u>	<u>1,061,627,006</u>	<u>2,617,814,792</u>	<u>786,046,882</u>	<u>527,599,242</u>	<u>3,931,460,916</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

12 Inversiones en subsidiarias (continuación)

	Beneficios acumulados y reservas	Resultado del período	Otros resultados integrales del período	Participación de las Compañías			Total
				En beneficios acumulados y reservas	En los resultados del período	En los otros resultados integrales	
2020							
Estrella Energy, S.R.L.	216,388,065	458,182,510	-	162,291,049	343,636,883	-	505,927,932
Fideicomiso Inmobiliario de Vivienda (Lote 5)	-	(26,631,927)	-	-	(18,642,349)	-	(18,642,349)
Fideicomiso Inmobiliario de Vivienda (Lote 9)	-	(245,204)	-	-	(171,643)	-	(171,643)
Fideicomiso Inmobiliario de Vivienda (Lote 10)	-	(5,593,781)	-	-	(3,915,647)	-	(3,915,647)
Acero Estrella, S.R.L.	2,588,988,296	482,366,495	1,615,799	1,602,952,220	298,653,511	1,000,410	1,902,606,141
Fideicomiso Inmobiliario y Garantía Livera	-	(3,755,347)	-	-	(1,877,674)	-	(1,877,674)
Consortio Minero Dominicano, S. A.	1,590,882,478	179,791,618	6,713,944	586,143,056	66,242,233	2,473,678	654,858,967
Grupo Cerg, S.R.L.	(121,895,410)	(8,277,897)	-	(34,655,921)	-	-	(34,655,921)
Claumar Investments, Limited	(304,654,938)	(2,104,578)	-	(12,912,000)	-	-	(12,912,000)
	<u>3,969,708,491</u>	<u>1,073,731,889</u>	<u>8,329,743</u>	<u>2,303,818,404</u>	<u>683,925,314</u>	<u>3,474,088</u>	<u>2,991,217,806</u>

Las pérdidas de las subsidiarias Claumar Investments, Limited y Grupo Cerg, S.R.L. exceden la participación de las Compañías en las mismas, por lo cual estas no reconocen su participación en las pérdidas adicionales. Las Compañías no han incurrido en obligaciones legales o implícitas ni han efectuado pagos en nombre de las subsidiarias. Cuando estas subsidiarias obtengan ganancias, las Compañías reanudarán el reconocimiento de su participación después que 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 de las Compañías no exceden el 20 % de su capital contable. Un resumen de las otras inversiones al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Ferretería Ochoa, S. A.	364,500,000	364,500,000
Timberline Development, S. A.	1,064,857,144	1,066,564,644

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

13 Otras inversiones (continuación)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Hospital Metropolitano de Santiago, S. A.	333,254,300	310,254,300
Aeropuerto Internacional del Cibao, S. A.	15,048,700	15,048,700
Inmobiliaria Platinum, C. por A.	456,827,950	456,827,950
Compañía Dominicana de Asfalto, S.R.L.	<u>1,396,300</u>	<u>1,396,300</u>
	<u>2,235,884,394</u>	<u>2,214,591,894</u>

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Compañía recibió dividendos por estas inversiones de aproximadamente RD\$7,800,000 y RD\$12,600,000, respectivamente, los cuales se presentan formando parte de los ingresos financieros en los estados combinados de resultados y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

14 Negocios conjuntos

Un resumen de los negocios conjuntos en los que las Compañías participan al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

Consorcio Corredor Duarte: La participación de las Compañías en este negocio conjunto es de 33.34 %. Se dedica a la construcción del Proyecto Corredor Duarte para el Estado dominicano. El proyecto inició sus operaciones en julio de 2009. En la actualidad, este consorcio tiene adjudicado el Proyecto Ecovía Pontezuela, Santiago de los Caballeros, el cual fue contratado el 15 de marzo de 2012 con el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC), para su diseño y construcción. El importe del contrato es de \$295,570,112.

Consorcio Norte Sur: La participación de las Compañías en este negocio conjunto es de 33.34 %. El consorcio inició sus operaciones en febrero de 2013. El 16 de marzo de 2011, el consorcio firmó un contrato con el MOPC para el diseño y construcción del proyecto y mejoramiento de la infraestructura vial en las conexiones Norte-Sur de Santo Domingo, en las intersecciones viales de la avenida 27 de Febrero con las avenidas Máximo Gómez, Tiradentes, Abraham Lincoln, Winston Churchill, Privada y Luperón con la avenida Caonabo, así como la construcción del elevado de la avenida Ecológica ubicado en la Av. Charles de Gaulle.

El proyecto inició sus operaciones en febrero de 2013. El valor del contrato es de \$254,970,462 y la vigencia es de 32 meses a partir del inicio de los trabajos. A la fecha de estos estados financieros combinados, la finalización del proyecto fue extendida debido a que el mismo no había sido completado y está pendiente de fijarse un nuevo vencimiento.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

14 Negocios conjuntos (continuación)

Consorcio Odebrecht Tecnimont Estrella: La participación de las Compañías en este negocio conjunto es de 10 %. El consorcio inició sus operaciones en febrero de 2014. El 14 de abril de 2014, el consorcio firmó un contrato con EDENORTE Dominicana, S. A., EDESUR Dominicana, S. A. y la Empresa Distribuidora de Electricidad del Este, S. A. (EdeEste), entidades representadas por la CDEEE para el diseño, ingeniería y construcción de una central generadora de electricidad de 674,78 MW de capacidad, compuesta por dos unidades termoeléctricas en base a carbón mineral con una capacidad neta garantizada de 337.39 MW cada una; proyecto denominado Punta Catalina. El importe original del contrato es de \$2,040,747,405, el cual puede llegar a reducirse hasta un máximo de \$1,945,000,000, atendiendo a los acuerdos entre las partes por reducción de costos en base a un programa de ingeniería de valor, sin sacrificar la calidad de construcción de la obra y por la aprobación de exención de impuesto sobre la renta por parte del Poder Legislativo. Al 31 de diciembre de 2015, el monto del contrato fue ajustado a \$2,061,237,595.

Consorcio Transeq-Estrella: La participación de las Compañías en este negocio conjunto es de un 50 %, constituido en marzo de 2016. Este consorcio se ha formalizado para el diseño y construcción de plataforma de estacionamiento de aeronaves en el Aeropuerto Internacional de Tocumen, en la Ciudad de Panamá, República de Panamá, desarrollado por el Aeropuerto Internacional de Tocumen, S. A., (AITSA) con motivo de la licitación abreviada por mejor valor núm. 2015-2-02-0-08-AV-004743, en virtud de la cual resultó adjudicatario mediante el contrato núm. 002/16, en la República de Panamá, por un monto de \$7,842,880.75. Igualmente, el consorcio ejecuta el Proyecto Asfaltando Tu Ciudad (Trabajando por tu Barrio) en las Divisiones de Metrovial DM1, Metrovial DM2 y Metrovial DM3, Área Canalera, Panamá Oeste, Panamá Oeste 1-A, Panamá Oeste 1-B, desarrollado por el Ministerio de Obras Públicas (MOP), con motivo de la Licitación por mejor valor núm. 2015-0-09-99-AV-004131, en virtud de la cual resultó adjudicatario de los Renglones núms. 4 y 5, mediante los contratos núms. AL-1-07-16 y AL-1-08-16, respectivamente, en la República de Panamá, por un monto de \$9,316,262.84 y \$6,824,845.20, respectivamente.

Consorcio Gaseoducto del Este CCE: La participación de las Compañías en este negocio conjunto es de 50 %. El consorcio inició sus operaciones en octubre de 2018. El consorcio firmó un contrato con AES Andrés DR, S. A. para desarrollar el proyecto EASTERN GAS PIPELINE PROJECT (EGPP) bajo el contrato de LUMP SUM, TURNKEY, ENGINEERING, PROCUREMENT AND CONSTRUCTION.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

14 Negocios conjuntos (continuación)

Consortio EISA - Estrella: La participación de las Compañías en este negocio conjunto es de 50 %. El consorcio inició sus operaciones en mayo de 2019. El consorcio firmó un contrato con el MOPC de la República del Paraguay para construcción de puentes de hormigón en caminos mejorados de la región oriental de esa nación.

La tabla siguiente resume la información financiera de los distintos consorcios incluida en sus estados financieros. La tabla también concilia la información financiera con el importe en libros de la participación línea por línea de las Compañías en cada consorcio e incluida como parte de estos estados financieros combinados.

a) Consortio Corredor Duarte:

	2020		2019	
	<u>Importes</u>	<u>Participación</u>	<u>Importes</u>	<u>Participación</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,077,238	1,359,351	266,736,612	88,929,986
Cuentas por cobrar a clientes	1,781,139,733	593,831,987	1,743,413,473	581,254,052
Avances a proveedores	1,330,067,097	443,444,370	1,276,224,494	425,493,246
Inventarios	<u>40,016,944</u>	<u>13,341,649</u>	<u>38,039,650</u>	<u>12,682,419</u>
Total activos corrientes	3,155,301,012	1,051,977,357	3,324,414,229	1,108,359,703
Propiedad, planta y equipos, neto	<u>5,795,549</u>	<u>1,932,236</u>	<u>12,238,632</u>	<u>4,080,360</u>
Total de activos	<u>3,161,096,561</u>	<u>1,053,909,593</u>	<u>3,336,652,861</u>	<u>1,112,440,063</u>
Cuentas por pagar a proveedores	(1,149,415,540)	(383,215,141)	(1,497,848,146)	(499,382,572)
Anticipos recibidos de clientes	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(27,024,008)</u>	<u>(9,009,804)</u>
Total de pasivos	<u>(1,149,415,540)</u>	<u>(383,215,141)</u>	<u>(1,524,872,154)</u>	<u>(508,392,376)</u>
Beneficios acumulados	<u>(2,011,681,021)</u>	<u>(670,694,452)</u>	<u>(1,811,780,707)</u>	<u>(604,047,687)</u>
Ingresos	17,252,373	5,751,941	31,735,782	10,580,710
Costos	(12,801,463)	(4,268,008)	(41,289,959)	(13,766,072)
Otros ingresos operacionales	-	-	18,622,844	6,208,856
Ingresos (gastos) financieros	<u>(204,351,224)</u>	<u>(68,130,698)</u>	<u>79,243,717</u>	<u>26,419,855</u>
Resultado del período	<u>(199,900,314)</u>	<u>(66,646,765)</u>	<u>88,312,384</u>	<u>29,443,349</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

14 Negocios conjuntos (continuación)

b) Consortio Norte Sur:

	2020		2019	
	<u>Importes</u>	<u>Participación</u>	<u>Importes</u>	<u>Participación</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,034,853	345,020	576,870	192,328
Cuentas por cobrar a clientes	638,193,137	212,773,592	2,561,633,467	854,048,598
Avances a proveedores	2,553,818,554	851,443,106	587,201,014	195,772,818
Inventarios	<u>9,657,606</u>	<u>3,219,846</u>	<u>12,874,407</u>	<u>4,292,327</u>
Total activos corrientes	3,202,704,150	1,067,781,564	3,162,285,758	1,054,306,071
Propiedad, planta y equipos, neto	1,689,133	563,157	2,362,869	787,781
Otros activos	<u>41,027</u>	<u>13,678</u>	<u>248,338</u>	<u>82,796</u>
Total activos	<u>3,204,434,310</u>	<u>1,068,358,399</u>	<u>3,164,896,965</u>	<u>1,055,176,648</u>
Cuentas por pagar a proveedores	(516,483,566)	(172,195,621)	(1,388,532,749)	(462,936,819)
Anticipos recibidos de clientes	(1,869,310,354)	(623,228,072)	(1,013,991,959)	(338,064,919)
Acumulaciones por pagar	<u>(8,635,252)</u>	<u>(2,878,993)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total pasivos corrientes	(2,394,429,172)	(798,302,686)	(2,402,524,708)	(801,001,738)
Provisión para prestaciones laborales	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(7,620,956)</u>	<u>(2,540,827)</u>
Total de pasivos	<u>(2,394,429,172)</u>	<u>(798,302,686)</u>	<u>(2,410,145,664)</u>	<u>(803,542,565)</u>
Beneficios acumulados	<u>(810,005,138)</u>	<u>(270,055,713)</u>	<u>(754,751,301)</u>	<u>(251,634,083)</u>
Ingresos	2,432,525	811,004	82,759,200	27,591,917
Costos	(68,873,555)	(22,962,444)	(74,108,273)	(24,707,698)
Otros ingresos operacionales	-	-	6,898,711	2,300,030
Gastos por intereses	-	-	(94,038)	(31,352)
Ingresos financieros	<u>11,187,193</u>	<u>3,729,810</u>	<u>42,273,441</u>	<u>14,093,965</u>
Resultado del período	<u>(55,253,837)</u>	<u>(18,421,630)</u>	<u>57,729,041</u>	<u>19,246,862</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

14 Negocios conjuntos (continuación)

c) Consorcio Odebrecht Tecnimont Estrella

	2020		2019	
	<u>Importes</u>	<u>Participación</u>	<u>Importes</u>	<u>Participación</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	7,252,454	2,417,968	20,850,649	2,085,065
Cuentas por cobrar clientes	2,040,593,182	680,333,767	12,399,179,476	1,239,917,948
Avances a proveedores	93,393,173	31,137,284	42,737,186	4,273,719
Inventarios	3,422,133	1,140,939	15,612,099	1,561,210
Gastos pagados por anticipado	<u>3,921,884</u>	<u>1,307,556</u>	<u>34,355,155</u>	<u>3,435,516</u>
Total activos corrientes	2,148,582,826	716,337,514	12,512,734,565	1,251,273,458
Propiedad, planta y equipos, neto	25,052,028	8,352,346	164,363,118	16,436,312
Otros activos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,721,631</u>	<u>472,163</u>
Total activos	<u>2,173,634,854</u>	<u>724,689,860</u>	<u>12,681,819,314</u>	<u>1,268,181,933</u>
Cuentas por pagar proveedores	(2,033,081,707)	(677,829,441)	(8,940,844,004)	(894,084,400)
Anticipos recibidos de clientes	(715,643,566)	(238,595,565)	(7,195,709,611)	(719,570,961)
Acumulaciones por pagar	<u>(9,863,860)</u>	<u>(3,288,611)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total pasivos corrientes	(2,758,589,133)	(919,713,617)	(16,136,553,615)	(1,613,655,361)
Provisión para prestaciones laborales	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(62,137,159)</u>	<u>(6,213,716)</u>
Total de pasivos	<u>(2,758,589,133)</u>	<u>(919,713,617)</u>	<u>(16,198,690,774)</u>	<u>(1,619,869,077)</u>
Pérdidas (beneficios) acumuladas	<u>584,954,279</u>	<u>195,023,757</u>	<u>3,516,871,460</u>	<u>351,687,144</u>
Ingresos	941,420,345	313,869,543	9,532,279,556	953,227,956
Costos	(359,637,353)	(119,903,094)	(10,614,877,453)	(1,061,487,745)
Otros ingresos operacionales	33,952	11,319	209,636,666	20,963,667
Ingresos (gastos) financieros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(465,297,553)</u>	<u>(46,529,755)</u>
Resultado del período	<u>581,816,944</u>	<u>193,977,768</u>	<u>(1,338,258,784)</u>	<u>(133,825,877)</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

14 Negocios conjuntos (continuación)

d) Consorcio Transeq - Estrella:

	2020		2019	
	<u>Importes</u>	<u>Participación</u>	<u>Importes</u>	<u>Participación</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	251,540	125,770	6,765,163	3,382,583
Cuentas por cobrar a clientes	16,532,755	8,266,378	890,614,470	445,307,236
Cuentas por cobrar empleados	300	150	-	-
Avances a proveedores	171,582	85,791	9,557,393	4,778,697
Gastos pagados por anticipado	-	-	16,237,877	8,118,939
Propiedad, planta y equipos, neto	7,533	3,767	2,201,335	1,100,667
Otros activos	<u>1,897,526</u>	<u>948,762</u>	<u>60,912,376</u>	<u>30,456,189</u>
Total de activos	<u>18,861,236</u>	<u>9,430,618</u>	<u>986,288,614</u>	<u>493,144,311</u>
Cuentas por pagar proveedores	18,526,058	9,263,029	983,177,091	491,588,546
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	56,214	28,107	10,805,240	5,402,624
Pérdidas acumuladas	<u>278,964</u>	<u>139,482</u>	<u>(7,693,717)</u>	<u>(3,846,859)</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>18,861,236</u>	<u>9,430,618</u>	<u>986,288,614</u>	<u>493,144,311</u>
Ingresos	10,995,390	5,497,695	1,261,595,343	630,797,672
Costos	<u>(7,884,011)</u>	<u>(3,942,006)</u>	<u>(1,080,491,413)</u>	<u>(540,245,707)</u>
Resultado del período	<u>3,111,379</u>	<u>1,555,689</u>	<u>181,103,930</u>	<u>90,551,965</u>

e) Consorcio Gaseoducto del Este

	2020		2019	
	<u>Importes</u>	<u>Participación</u>	<u>Importes</u>	<u>Participación</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	14,039,804	7,019,902	200,032,592	100,016,296
Cuentas por cobrar clientes	14,947,836	7,473,918	211,543,320	105,771,660
Avances a proveedores	-	-	176,628,284	88,314,142
Gastos pagados por anticipado	<u>1,197,298</u>	<u>598,649</u>	<u>34,962,118</u>	<u>17,481,059</u>
Total activos corrientes	30,184,938	15,092,469	623,166,314	311,583,157
Propiedad, planta y equipos, neto	4,197,469	2,098,735	15,888,877	7,944,439
Otros activos	<u>54,724,393</u>	<u>27,362,197</u>	<u>4,147,161</u>	<u>2,073,580</u>
Total activos	<u>89,106,800</u>	<u>44,553,401</u>	<u>643,202,352</u>	<u>321,601,176</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

14 Negocios conjuntos (continuación)

	2020		2019	
	<u>Importes</u>	<u>Participación</u>	<u>Importes</u>	<u>Participación</u>
Sobregiro bancario	(320,909)	(160,455)	-	-
Cuentas por pagar proveedores	(275,586,477)	(137,793,239)	(554,293,167)	(277,146,584)
Anticipos recibidos de clientes	(441,331)	(220,666)	(72,491,555)	(36,245,778)
Acumulaciones por pagar	<u>(1,349,675)</u>	<u>(674,837)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total pasivos corrientes	<u>(277,698,392)</u>	<u>(138,849,197)</u>	<u>(626,784,722)</u>	<u>(313,392,362)</u>
Pérdidas acumuladas	<u>188,591,592</u>	<u>94,295,796</u>	<u>(16,417,630)</u>	<u>(8,208,814)</u>
Ingresos	1,353,262,172	676,631,085	2,170,274,573	1,085,137,286
Costos	(1,545,808,866)	(772,904,433)	(2,145,888,709)	(1,072,944,355)
Otros ingresos operacionales	23,842,659	11,921,330	2,843,766	1,421,883
Ingresos (gastos) financieros	<u>(3,469,927)</u>	<u>(1,734,964)</u>	<u>(10,812,000)</u>	<u>(5,406,000)</u>
Resultado del período	<u>(172,173,962)</u>	<u>(86,086,982)</u>	<u>16,417,630</u>	<u>8,208,814</u>

f) Consorcio EISA - Estrella

	2020		2019	
	<u>Importes</u>	<u>Participación</u>	<u>Importes</u>	<u>Participación</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	31,518	15,759	41,626	20,813
Cuentas por cobrar clientes	1,516,809	758,405	7,349,349	3,674,675
Avances a proveedores	88,886	44,443	11,151,369	5,575,684
Gastos pagados por anticipado	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,721,829</u>	<u>860,914</u>
Total activos corrientes	1,637,213	818,607	20,264,173	10,132,086
Cuentas por pagar proveedores	<u>(1,820,588)</u>	<u>(910,295)</u>	<u>(4,653,294)</u>	<u>(2,326,647)</u>
Beneficios acumulados	<u>183,375</u>	<u>91,688</u>	<u>(15,610,879)</u>	<u>(7,805,439)</u>
Ingresos	1,391,179	695,590	39,687,260	19,843,630
Costos	<u>(1,803,246)</u>	<u>(901,623)</u>	<u>(24,076,381)</u>	<u>(12,038,191)</u>
Resultado del período	<u>(412,067)</u>	<u>(206,033)</u>	<u>15,610,879</u>	<u>7,805,439</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

15 Propiedad, planta y equipos

Un movimiento de la propiedad, planta y equipos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, es como sigue:

	Terrenos	Edificaciones	Maquinarias y equipos	Mobiliario y equipos de oficina	Vehículos y equipos de transporte	Construcción en proceso	Mejoras en propiedades arrendadas	Total
2020								
<u>Costos:</u>								
Saldos al inicio del año	332,616,607	956,381,835	1,079,004,154	184,311,978	726,506,551	54,187,792	28,673,287	3,361,682,204
Adiciones	-	-	27,983,748	2,339,515	11,633,559	17,034,990	-	58,991,812
Revaluación	89,430,043	54,981,323	-	-	-	-	-	144,411,366
Retiros	-	(94,921)	-	(583,084)	(1,700,583)	-	-	(2,378,588)
Transferencias	-	44,071,245	29,174,030	411,032	-	(73,656,307)	-	-
Efecto de cambio en tasa	2,993,875	110,732,461	7,376,388	5,823,077	7,461,750	2,433,525	-	136,821,076
Saldos al final del año	<u>425,040,525</u>	<u>1,166,071,943</u>	<u>1,143,538,320</u>	<u>192,302,518</u>	<u>743,901,277</u>	<u>-</u>	<u>28,673,287</u>	<u>3,699,527,870</u>
<u>Depreciación:</u>								
Saldo al inicio del año	-	(322,153,384)	(846,897,223)	(128,830,570)	(648,010,646)	-	(21,162,086)	(1,967,053,909)
Cargos del período	-	(112,309,961)	(73,013,484)	(24,984,532)	(38,343,245)	-	(7,511,201)	(256,162,423)
Retiros	-	-	-	537,047	1,016,490	-	-	1,553,537
Efecto de cambio en tasa	-	(40,715,444)	(10,880,666)	(5,189,651)	(6,611,183)	-	-	(63,396,944)
Saldos al final del año	<u>-</u>	<u>(475,178,789)</u>	<u>(930,791,373)</u>	<u>(158,467,706)</u>	<u>(691,948,584)</u>	<u>-</u>	<u>(28,673,287)</u>	<u>(2,285,059,739)</u>
Propiedad, planta y equipos, neto	<u>425,040,525</u>	<u>690,893,154</u>	<u>212,746,947</u>	<u>33,834,812</u>	<u>51,952,693</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,414,468,131</u>
2019								
<u>Costos:</u>								
Saldos al inicio del año	331,170,732	1,008,330,682	1,067,857,080	133,395,427	932,613,015	32,965,125	28,673,287	3,535,005,348
Reconocimiento del activo por derecho de uso en la aplicación inicial de la NIIF 16	-	56,118,748	-	-	-	-	-	56,118,748
Adiciones	-	-	51,711,478	48,566,392	23,536,568	19,594,264	-	143,408,702
Retiros	-	(150,161,289)	(44,147,950)	(228,009)	(233,283,928)	-	-	(427,821,176)
Efecto de cambio en tasa	1,445,875	42,093,694	3,583,546	2,578,168	3,640,896	1,628,403	-	54,970,582
Saldos al final del año	<u>332,616,607</u>	<u>956,381,835</u>	<u>1,079,004,154</u>	<u>184,311,978</u>	<u>726,506,551</u>	<u>54,187,792</u>	<u>28,673,287</u>	<u>3,361,682,204</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

15 Propiedad, planta y equipos (continuación)

2019	Terrenos	Edificaciones	Maquinarias y equipos	Mobiliarios y equipos de oficina	Vehículos y equipos de transporte	Construcción en proceso	Mejoras en propiedades arrendadas	Total
<u>Depreciación:</u>								
Saldo al inicio del año	-	(254,415,897)	(799,253,418)	(108,694,547)	(638,590,210)	-	(11,619,728)	(1,812,573,800)
Cargos del período	-	(111,156,188)	(73,528,878)	(18,120,339)	(74,722,950)	-	(9,542,358)	(287,070,713)
Retiros	-	56,833,615	33,839,966	276,553	68,230,819	-	-	159,180,953
Efecto de cambio en tasa	-	(13,414,914)	(7,954,893)	(2,292,237)	(2,928,305)	-	-	(26,590,349)
Saldos al final del año	-	(322,153,384)	(846,897,223)	(128,830,570)	(648,010,646)	-	(21,162,086)	(1,967,053,909)
Propiedad, planta y equipos, neto	<u>332,616,607</u>	<u>634,228,451</u>	<u>232,106,931</u>	<u>55,481,408</u>	<u>78,495,905</u>	<u>54,187,792</u>	<u>7,511,201</u>	<u>1,394,628,295</u>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la propiedad, planta y equipos incluyen activos por derecho de uso de RD\$86,250,693 y RD\$49,384,498, respectivamente, en relación con las propiedades arrendadas que no cumplen la definición de propiedades de inversión.

Los terrenos y edificaciones están presentados a su valor de mercado, determinado por tasaciones efectuadas por peritos tasadores independientes al 31 de diciembre de 2020. El efecto neto de la revaluación asciende a RD\$424,819,053 y RD\$243,865,517, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente, y se presenta neto del efecto por impuesto diferido relacionado como reserva por revaluación en los estados combinados de situación financiera que se acompañan.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019, las Compañías vendieron edificaciones que estaban revaluadas, por lo que un importe de RD\$46,776,658, incluido como parte de la reserva de revaluación, fue transferido a los beneficios acumulados.

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.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

15 Propiedad, planta y equipos (continuación)

Medición del valor razonable (continuación)

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 siguiente muestra la técnica de valoración utilizada 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 2020 y 2019, las Compañías mantienen en uso propiedad, planta y equipos totalmente depreciados y cuyo costo de adquisición es de aproximadamente RD\$1,406,000,000 y RD\$1,007,000,000, respectivamente.

15.1 Garantía

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, ciertas maquinarias y equipos están otorgados en garantía por los préstamos bancarios que mantienen las Compañías (véase la nota 19).

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

16 Otros activos

Un resumen de otros activos al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Programas de computadoras	31,040,184	22,210,376
Menos amortización	<u>(15,821,424)</u>	<u>(12,968,447)</u>
	15,218,760	9,241,929
Fianzas y depósitos	33,963,808	33,806,696
Otros	<u>14,167,548</u>	<u>5,099,745</u>
	<u>63,350,116</u>	<u>48,148,370</u>

Un resumen del movimiento de las amortizaciones de los programas de computadoras durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Saldos al inicio del año	12,968,447	-
Aumento de la amortización	20,331,106	18,257,792
Descargo de activos totalmente amortizados	<u>(17,478,129)</u>	<u>(5,289,345)</u>
Saldos al final del año	<u>15,821,424</u>	<u>12,968,447</u>

17 Acumulaciones por pagar y otros pasivos

Un resumen por tipo de acumulaciones por pagar y otros pasivos al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Bonificación a funcionarios y empleados	73,460,978	83,651,569
Intereses por pagar	32,023,504	27,506,161
Seguridad social	-	170,298
Impuestos retenidos	12,935,002	65,856,982
ITBIS	27,652,267	18,442,762
Otros	<u>23,210,072</u>	<u>36,732,952</u>
	<u>169,281,823</u>	<u>232,360,724</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

18 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>2020</u>	<u>2019</u>
Banco Múltiple BHD León, S. A.		
Préstamo por un monto original de RD\$100,000,000, con intereses al 10.78 %, pagaderos mensualmente, con vencimiento en diciembre de 2020 y renovado hasta diciembre de 2021	100,000,000	100,000,000
Citibank, N. A.		
Línea de crédito aprobada por \$1,500,000, de la cual se adeuda el monto total, con intereses al 5.25 % anual y vencimiento en enero de 2021	87,750,000	-
Línea de crédito aprobada por \$5,000,000, con intereses a LIBOR de 180 días más 4 % anual y vencimiento en junio de 2020. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la tasa LIBOR a 180 días era de 1.91 % y 2.49 %, respectivamente	-	143,034,221
Societe Generale Haitienne De Banque, S. A. (SOGEBANK)		
Línea de crédito por un monto original de 2,398,489 y 100,000,000 de gourde (HTG) (moneda de la República de Haití), con intereses al 14 % anual y vencimiento a 180 días	-	1,365,075
Línea de crédito por un monto original de \$500,000, con intereses al 11 % anual y vencimiento al 31 de diciembre de 2021	29,250,000	-

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

18 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Línea de crédito por un monto original de \$50,000,000 de gourde (HTG) (moneda de la República de Haití) con intereses al 15 % anual y vencimiento al 30 de diciembre de 2021	43,333,189	-
Banco Popular Dominicano, S. A., Banco Múltiple		
Préstamo por un monto original de RD\$50,000,000, con intereses al 9.50 % y vencimiento en el 15 de julio de 2021	50,000,000	-
Préstamo por un monto original de RD\$70,000,000, con intereses al 8 % y vencimiento en el 15 de julio de 2021	70,000,000	-
Préstamo por un monto original de RD\$130,000,000, con intereses al 9.75 % y vencimiento en el 15 de julio de 2021	130,000,000	-
Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples		
Préstamo por un monto original de RD\$100,000,000, con intereses al 10 %; vencimiento en noviembre de 2020	-	53,438,202
Préstamo por un monto original de RD\$40,500,000, con intereses al 10.30 %; vencimiento en junio de 2021	40,500,000	-

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

18 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Préstamo por un monto original de RD\$40,500,000, con intereses al 10.30 %; vencimiento en junio de 2021	40,500,000	-
Préstamo por un monto original de RD\$53,000,000, con intereses al 10.30 %; vencimiento en junio de 2021	53,000,000	-
Préstamo por un monto original de RD\$53,000,000, con intereses al 10.30%; vencimiento en junio de 2021	53,000,000	-
Préstamo por un monto original de RD\$90,000,000, con intereses al 8 %; vencimiento en marzo de 2021	90,000,000	-
Préstamo por un monto original de RD\$150,000,000, con intereses al 8 %; vencimiento al 31 de marzo de 2021.	150,000,000	-
Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos		
Préstamo por un monto original de RD\$125,000,000, con intereses al 8 %; vencimiento en septiembre de 2021	<u>125,000,000</u>	<u>-</u>
Subtotal	<u>1,062,333,189</u>	<u>297,837,498</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

18 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Facilidades otorgadas por el Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples, bajo el Programa de financiamiento a favor de contratistas y suplidores de obras del Estado:		
Préstamo por un monto original de RD\$37,667,000, con intereses al 10.65 %; vencimiento en noviembre de 2020	-	4,422,600
Préstamo por un monto original de RD\$116,643,064, con intereses al 10.65 %; vencimiento en noviembre de 2020	-	116,643,064
Préstamo por un monto original de RD\$29,506,464, con intereses al 10.65 %; vencimiento en noviembre de 2020	-	29,506,464
Préstamo por un monto original de RD\$41,831,220, con intereses al 10.65 %; vencimiento en noviembre de 2020	-	41,831,220
	-	192,403,348
Menos cuentas por cobrar al Gobierno Dominicano	-	(182,946,129)
	-	9,457,219
Total documentos por pagar a corto plazo	<u>1,062,333,189</u>	<u>307,294,717</u>

Las facilidades otorgadas por el Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples, bajo el Programa de financiamiento a favor de contratistas y suplidores de obras del Estado fueron saldadas durante el año 2020; estas facilidades corresponden a operaciones de línea de crédito a contratistas y suplidores que están realizando o han realizado obras al Estado dominicano y que están garantizados por este. Estos créditos contaban con la no objeción de la Superintendencia de Bancos para que sean clasificados en categoría de riesgo “A”, provisionar al 1 % y su contabilización como créditos del sector privado.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

19 Deuda a largo plazo

Un detalle de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Caterpillar Crédito, S. A. de C.V.		
Estos financiamientos están garantizados por los equipos y maquinarias financiados (véase la nota 13)		
Financiamiento de equipos y maquinarias por un monto original de \$542,000, otorgado en octubre de 2017, con intereses al 5.50 %, pagadero en cuotas trimestrales, iguales y consecutivas de \$45,815; la última vence en enero de 2021	2,845,189	10,089,545
Financiamiento de equipos y maquinarias por un monto original de \$354,000, otorgado en octubre de 2017, con intereses al 5.50 %, pagadero en cuotas trimestrales, iguales y consecutivas de \$19,523, la última vence en octubre de 2022	10,021,107	11,849,954
Financiamiento de equipos y maquinarias por un monto original de \$198,000, otorgado en enero de 2018, con intereses al 5.50 %, pagadero en cuotas trimestrales, iguales y consecutivas de \$19,523; la última vence en octubre de 2022	4,642,634	6,175,288
Financiamiento de equipos y maquinarias por un monto original de \$121,550 otorgado en marzo de 2019, con intereses al 5.90 %, pagadero en cuotas trimestrales, iguales y consecutivas de \$19,523; la última vence en febrero de 2024	5,191,530	5,584,499

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

19 Deuda a largo plazo (continuación)	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Financiamiento de equipos y maquinarias por un monto original de \$121,550, otorgado en marzo de 2019, con intereses al 5.90 %, pagadero en cuotas trimestrales, iguales y consecutivas de \$19,523; la última vence en febrero de 2022	4,204,536	5,584,590
Financiamiento de equipos y maquinarias por un monto original de \$120,000 otorgado en abril de 2019, con intereses al 5.90 %, pagadero en cuotas trimestrales, iguales y consecutivas de \$19,523; la última vence en marzo de 2024	5,125,329	5,513,287
Financiamiento de equipos y maquinarias por un monto original de \$595,000, otorgado en abril de 2019, con intereses al 5.90 %, pagadero en cuotas trimestrales, iguales y consecutivas de \$19,523, la última vence en marzo de 2024	25,413,090	27,336,712
Financiamiento de equipos y maquinarias por un monto original de \$27,956, otorgado en julio de 2019, con intereses al 5.90 %, pagadero en cuotas trimestrales, iguales y consecutivas de \$19,523, la última vence en febrero de 2024	1,357,261	1,479,737
Financiamiento de equipos y maquinarias por un monto original de \$110,500, otorgado en abril de 2020, con intereses al 5.90 %, pagadero en cuotas trimestrales, iguales y consecutivas de \$19,523, la última vence en febrero de 2024	5,364,668	-

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

19 Deuda a largo plazo (continuación)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Citibank, N. A.		
Préstamo con garantía por un monto original de \$90,100,000, otorgado en noviembre de 2019. Esta deuda causa intereses a LIBOR 180 días más 5 %, sobre los saldos insolutos hasta su vencimiento; tienen un período de gracia de 18 meses para el pago de capital, el cual es pagadero mediante cinco cuotas semestrales, iguales y consecutivas de \$7,208,000 cada una, comenzando en mayo de 2022 y hasta mayo de 2024, más un pago de capital de \$54,060,000 en noviembre de 2024	<u>5,070,220,365</u>	<u>4,768,993,000</u>
	5,134,385,709	4,842,606,612
Menos costos de emisión de la deuda	<u>(170,080,630)</u>	<u>(212,588,360)</u>
Total deuda a largo plazo	4,964,305,079	4,630,018,252
Menos porción corriente	<u>28,060,685</u>	<u>24,308,324</u>
Total deuda a largo plazo, excluyendo porción corriente	<u>4,936,244,394</u>	<u>4,605,709,928</u>

Movimientos en el costo de emisión de la deuda

El movimiento en el costo de emisión de la deuda durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, fue el siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Saldos al 1ro. de enero	212,588,360	-
Aumento	-	212,588,360
Disminución	<u>42,507,730</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>170,080,630</u>	<u>(212,588,360)</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

19 Deuda a largo plazo (continuación)

Los costos de emisión de la deuda corresponden a los costos incurridos en la emisión de la deuda con Citibank, N. A., los cuales son diferidos y amortizados utilizando la tasa de interés efectiva durante el período de vigencia de la deuda.

Para desembolsar el préstamo del Citibank, N. A., la entidad bancaria requirió una reserva (depósito en cuentas de ahorro) de \$3,149,479, la cual fue aumentada a \$3,745,768 al 31 de diciembre de 2020. Esta reserva forma parte de los depósitos en cuentas de ahorro dentro del renglón de efectivo y equivalentes de efectivo en los estados combinados de situación financiera al 31 de diciembre de 2020 y 2019, a esa fecha que se acompañan (véase la nota 8). Además, esta deuda está garantizada por:

- Varios terrenos y edificaciones.
- El 100 % de las acciones de las que la Compañía es propietaria en el capital social del Hospital Metropolitano de Santiago, S. A.
- Las acciones o participaciones que le pertenecen a la subsidiaria Estrella Energy, S.R.L. dentro del capital de AES Hispaniola Holdings II BV.

Al 31 de diciembre de 2020, el préstamo que la Compañía mantiene con Citibank, N. A. contiene requisitos e índices financieros, tales como: solvencia, pérdidas respecto a operaciones fallidas, apalancamiento, así como otros parámetros no financieros, los cuales debe cumplir y reportar a la mencionada entidad. Los índices se deben calcular con los estados financieros combinados de Ingeniería Estrella, S. A., sus sucursales y Estrella Haití, S. A. y las cifras de Dominicana Cooperatief U. A. (subsidiaria indirecta), los cuales están en cumplimiento.

El préstamo con el Citibank, N. A. tiene un *swap* de tasa de interés donde la Compañía está cambiando la tasa LIBOR a una tasa fija de 1.67 %, comenzando en 29 de mayo de 2020 hasta el 29 de noviembre de 2024. Igualmente, tiene un *Swap* de moneda donde está cambiando intereses para pagarlos en pesos dominicanos (RD\$), a una tasa fija de 9.32 % para una parte de la deuda, comenzando el 29 de mayo de 2020 hasta el 29 de noviembre de 2021. La Compañía no designó este derivado en el reconocimiento inicial como un instrumento de cobertura, por lo que los efectos formarán parte de los resultados del período cuando se originen los cambios en resultados.

Al 31 de diciembre de 2020 el vencimiento de la deuda a largo plazo es el siguiente:

2021	26,425,758
2022	860,840,309
2023	856,838,366
2024 en adelante	<u>3,390,281,276</u>
	<u><u>5,134,385,709</u></u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

20 Arrendamientos

La Compañía arrienda edificaciones donde funcionan algunas de sus oficinas, así como maquinarias y equipos de transporte. Los arrendamientos normalmente son por un período entre 5 y 10 años, con la opción de renovar el arrendamiento después de esa fecha. En estos arrendamientos, la Compañía tiene restricciones para suscribir contratos de subarrendamiento.

La Compañía también arrienda maquinarias y equipos de transporte con plazos de contrato menores a un año. Estos arrendamientos corresponden a arrendamientos de corto plazo y/o arrendamientos de partidas de bajo valor. La Compañía ha escogido no reconocer activos por derecho de uso ni pasivos en relación con estos arrendamientos.

A continuación, se presenta información sobre arrendamientos en los que la Compañía es el arrendatario.

20.1 Activos por derecho de uso

Los activos por derecho de uso relacionados con propiedades arrendadas se presentan como propiedad, planta y equipos dentro del renglón de edificaciones:

2020

Saldo al 1ro. de enero	49,384,498
Incorporaciones de activos por derecho de uso	46,508,499
Depreciación	<u>(9,642,304)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>86,250,693</u>

2019

Saldo al 1ro. de enero	56,118,748
Depreciación	<u>(6,734,250)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>49,384,498</u>

20.2 Importes reconocidos en resultados

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Interés sobre pasivos por arrendamiento	4,265,605	3,849,905
Diferencia cambiaria sobre pasivos por arrendamiento	502,103	2,890,277
Gastos relacionados con arrendamientos de corto plazo	<u>963,197,505</u>	<u>964,725,378</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

20 Arrendamientos (continuación)

20.3 Importes reconocidos en el estado de flujos de efectivo

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Total de salidas de efectivo por arrendamientos	<u>32,612,049</u>	<u>19,236,407</u>

20.4 Pasivos por arrendamiento

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los pasivos por arrendamiento están compuestos de la siguiente forma:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Banco Popular Dominicano, S. A., Banco Múltiple	82,462,984	49,326,757
Otras entidades no financieras	<u>55,939,682</u>	<u>56,463,861</u>
Total pasivos por arrendamiento, incluyendo porción corriente	138,402,666	105,790,618
Menos porción corriente	<u>20,585,584</u>	<u>20,251,466</u>
Total pasivos por arrendamiento, excluyendo porción corriente	<u>117,817,082</u>	<u>85,539,152</u>

Los pasivos con el Banco Popular Dominicano, S. A., Banco Múltiple, se originan por arrendamiento de maquinarias y equipos. Los activos arrendados garantizan las obligaciones por arrendamiento. Estos contratos por arrendamiento tienen 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 de estos pasivos oscila entre 4.75 % y 5.95 % (5 % y 5.95 % en 2019), y establecen una opción a compra al final de los contratos.

20.5 Conciliación entre cambios en los pasivos y flujos de efectivo surgidos de actividades de financiamiento

	Pasivos				Patrimonio			Total
	Documentos por pagar	Deuda a largo plazo	Pasivos por arrendamiento	Intereses por pagar	Cuentas por pagar	Aporte para futuras capitalizaciones	Beneficios acumulados	
Saldos al 1ro. de enero de 2020	307,294,717	4,630,018,252	105,790,618	27,506,161	216,564,621	1,856,355,321	8,932,013,424	16,075,543,114
Cambio por flujos de efectivo de financiamiento:								
Avances de efectivo tomados	-	-	-	-	59,185,736	-	-	59,185,736
Préstamos obtenidos	1,274,202,652	43,333,189	60,311,488	-	-	-	-	1,377,847,329
Préstamos pagados	<u>(533,225,140)</u>	<u>(210,903,362)</u>	<u>(32,596,153)</u>	-	-	-	-	<u>(776,724,655)</u>
Total cambios por flujos de efectivo de financiamiento	<u>740,977,512</u>	<u>(167,570,173)</u>	<u>27,715,335</u>	<u>-</u>	<u>59,185,736</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>660,308,410</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

20 Arrendamientos (continuación)

20.5 Conciliación entre cambios en los pasivos y flujos de efectivo surgidos de actividades de financiamiento (continuación)

	Pasivos					Patrimonio		Total
	Documentos por pagar	Deuda a largo plazo	Pasivos por arrendamiento	Intereses por pagar	Cuentas por pagar	Aporte para futuras capitalizaciones	Beneficios acumulados	
Efecto de cambio en moneda extranjera	14,060,960	501,857,000	4,896,713	-	-	-	-	520,814,673
Otros cambios:								
Gasto por intereses	-	-	-	724,851,623	-	-	-	724,851,623
Intereses pagados	-	-	-	(720,334,280)	-	-	-	(720,334,280)
Resultado del período, neto	-	-	-	-	-	-	822,172,991	822,172,991
Reclasificación de la depreciación de las edificaciones revaluadas	-	-	-	-	-	-	12,364,222	12,364,222
Total otros cambios	-	-	-	4,517,343	-	-	834,537,213	839,054,556
Saldos al 31 de diciembre de 2020	1,062,333,189	4,964,305,079	138,402,666	32,023,504	275,750,357	1,856,355,321	9,766,550,637	18,095,720,753
Saldos al 1ro. de enero de 2019	3,201,548,092	1,104,074,434	44,852,956	4,213,308	442,530,887	1,904,377,493	8,095,294,545	14,796,891,715
Cambio por flujos de efectivo de financiamiento:								
Avances de efectivo pagados	-	-	-	-	(225,966,266)	-	-	(225,966,266)
Retiros de aportes	-	-	-	-	-	(48,022,172)	-	(48,022,172)
Préstamos obtenidos	4,580,502,899	4,842,494,896	18,526,230	-	-	-	-	9,441,524,025
Préstamos pagados	(7,550,000,446)	(1,342,697,030)	(19,236,407)	-	-	-	-	(8,911,933,883)
Total cambios por flujos de efectivo de financiamiento	(2,969,497,547)	3,499,797,866	(710,177)	-	(225,966,266)	(48,022,172)	-	255,601,704
Efecto de cambio en moneda extranjera	75,244,172	26,145,952	5,529,091	-	-	-	-	106,919,215
Otros cambios:								
Gasto por intereses	-	-	-	663,486,285	-	-	-	663,486,285
Intereses pagados	-	-	-	(640,193,432)	-	-	-	(640,193,432)
Ajuste en la aplicación inicial de la NIIF 16	-	-	56,118,748	-	-	-	-	56,118,748
Resultado del período, neto	-	-	-	-	-	-	766,875,187	766,875,187
Transferencia de reserva por revaluación de edificaciones revaluadas	-	-	-	-	-	-	46,776,658	46,776,658
Reclasificación de la depreciación de las edificaciones revaluadas	-	-	-	-	-	-	23,067,034	23,067,034
Total otros cambios	-	-	56,118,748	23,292,853	-	-	836,718,879	916,130,480
Saldos al 31 de diciembre de 2019	307,294,717	4,630,018,252	105,790,618	27,506,161	216,564,621	1,856,355,321	8,932,013,424	16,075,543,114

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

21 Patrimonio de los accionistas

21.1 Capital pagado

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el capital pagado de las Compañías está compuesto como sigue:

Ingeniería Estrella, S. A. (Casa Matriz)

16,000,000 y 35,000 acciones comunes con un valor nominal de RD\$100.00 y \$1.00 cada una, respectivamente, equivalente a RD\$1,601,536,850.

Estrella Haití, S. A.

25,000 acciones comunes con un valor nominal de \$1.00 cada una, equivalente a RD\$1,069,750.

21.2 Aportes para futura capitalización

Corresponde a aportes en efectivo de los accionistas para las operaciones normales de las Compañías. El saldo pendiente será convertido en acciones una vez sea conocido por la Asamblea General de Accionistas. A la fecha de los estados financieros combinados no se ha decidido sobre su capitalización.

21.3 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 las Compañías.

21.4 Reserva por revaluación

Corresponde a la revaluación de terrenos y edificaciones de las Compañías al 31 de diciembre de 2020 (véase la nota 15).

21.5 Reserva por participación en otros resultados integrales de subsidiarias

Corresponde a la participación de las Compañías en los otros resultados integrales de sus subsidiarias por la revaluación de terrenos y edificaciones, la correspondiente depreciación de las edificaciones revaluadas y el impuesto diferido relacionado.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

22 Impuesto sobre la renta

Las Compañías declaran y pagan sus impuestos sobre la renta de manera separada. La cantidad presentada como impuesto sobre la renta en los estados combinados de resultados que se acompañan representan la sumatoria de todos los impuestos determinados para las Compañías.

Un resumen del impuesto determinado para las Compañías al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Impuesto determinado	100,784,498	127,576,684
Anticipos de impuesto sobre la renta	(28,107,686)	(65,183,113)
Retenciones instituciones financieras	(8,029)	(5,066)
Retenciones instituciones del Estado	(23,962,753)	(85,762,934)
Saldo a favor del año anterior	(59,063,042)	(64,057,530)
Impuestos de años anteriores	<u>(87,357,845)</u>	<u>28,368,917</u>
Saldo a favor	<u><u>(97,714,857)</u></u>	<u><u>(59,063,042)</u></u>

El saldo a favor se presenta como activos por impuestos corrientes en los estados combinados de situación financiera de esos años 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.

Un movimiento de las pérdidas fiscales trasladables para los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Pérdidas fiscales trasladables al del año	30,931,442	62,097,728
Ajuste por inflación de las pérdidas trasladables	<u>1,716,695</u>	<u>1,643,913</u>
Pérdidas fiscales ajustadas por inflación	32,648,137	63,741,641
Pérdidas fiscales trasladables (vencidas - no compensadas)	-	(25,756,250)
Pérdidas fiscales trasladables (compensadas)	<u>(10,882,712)</u>	<u>(7,053,949)</u>
Pérdida fiscal trasladable al final del año	<u><u>21,765,425</u></u>	<u><u>30,931,442</u></u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

22 Impuesto sobre la renta (continuación)

Al 31 de diciembre de 2020, las pérdidas fiscales trasladables por RD\$21,765,425 pueden ser compensadas con beneficios futuros, si los hubiese, como sigue:

2021	10,882,712
2022	<u>10,882,713</u>
	<u>21,765,425</u>

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, el gasto por impuesto sobre la renta está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Corriente	(100,784,498)	(127,576,684)
Impuesto diferido retenido sobre dividendos recibidos	-	(10,000,000)
Diferido	(63,951,282)	(319,570,158)
Años anteriores	<u>-</u>	<u>(28,368,917)</u>
	<u>(164,735,780)</u>	<u>(485,515,759)</u>

Un movimiento por concepto del impuesto sobre la renta diferido durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, es como sigue:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Movimiento del año</u>	<u>Efecto cambiario</u>	<u>Saldo al final</u>
2019				
Propiedad, planta y equipos	188,056,741	(21,271,307)	10,170,513	176,955,947
Cuentas por cobrar a clientes	(363,615,964)	125,488,567	(26,746,413)	(264,873,810)
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar a clientes	122,393,104	(122,393,104)	-	-
Gastos acumulados por pagar	258,698,351	10,209,494	16,397,899	285,305,744
Diferencia cambiaria	(1,120,576)	5,986,813	-	4,866,237
Inversiones en subsidiarias	(146,129,206)	(59,221,940)	-	(205,351,146)
Pérdidas fiscales trasladables	<u>254,913,266</u>	<u>(2,749,805)</u>	<u>15,376,832</u>	<u>267,540,293</u>
	<u>313,195,716</u>	<u>(63,951,282)</u>	<u>15,198,831</u>	<u>264,443,265</u>
Revaluación de propiedad, planta y equipos	(90,965,500)	37,102,643	(1,401,212)	(55,264,069)
Inversiones en subsidiarias	<u>(104,672,745)</u>	<u>52,759,924</u>	<u>-</u>	<u>(51,912,821)</u>
	<u>(195,638,245)</u>	<u>89,862,567</u>	<u>(1,401,212)</u>	<u>(107,176,890)</u>
Diferido neto	<u>117,557,471</u>	<u>25,911,285</u>	<u>13,797,619</u>	<u>157,266,375</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

22 Impuesto sobre la renta (continuación)

	Saldo al <u>inicio</u>	Movimiento <u>del año</u>	Efecto <u>cambiario</u>	Saldo al <u>final</u>
2019				
Propiedad, planta y equipos	138,550,304	48,570,582	935,855	188,056,741
Cuentas por cobrar a clientes	(212,908,814)	(138,516,071)	(12,191,079)	(363,615,964)
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar a clientes	115,778,272	6,614,832	-	122,393,104
Gastos acumulados por pagar	330,309,302	(85,886,259)	14,275,308	258,698,351
Diferencia cambiaria	492,870	(1,613,446)	-	(1,120,576)
Inversiones en subsidiarias	(115,582,953)	(30,546,253)	-	(146,129,206)
Pérdidas fiscales trasladables	<u>354,996,933</u>	<u>(118,193,543)</u>	<u>18,109,876</u>	<u>254,913,266</u>
	<u>611,635,914</u>	<u>(319,570,158)</u>	<u>21,129,960</u>	<u>313,195,716</u>
Revaluación de propiedad, planta y equipos	(109,810,723)	20,012,900	(1,167,677)	(90,965,500)
Inversiones en subsidiarias	<u>(105,020,154)</u>	<u>347,409</u>	<u>-</u>	<u>(104,672,745)</u>
	<u>(214,830,877)</u>	<u>20,360,309</u>	<u>(1,167,677)</u>	<u>(195,638,245)</u>
Diferido neto	<u>396,805,037</u>	<u>(299,209,849)</u>	<u>19,962,283</u>	<u>117,557,471</u>

De acuerdo con las normativas tributarias de la República Dominicana, todas las transacciones con empresas relacionadas de las operaciones de Ingeniería Estrella, S. A. deben someterse a estudios de precios de transferencias, aun cuando dichas transacciones hayan sido realizadas con empresas relacionadas en el mercado de la República Dominicana. Al 31 de diciembre de 2020, Ingeniería Estrella, S. A. (Casa Matriz) se encuentra en proceso de elaboración del estudio de precios de transferencia y estima que el resultado de este no tendrá ningún efecto en los estados financieros combinados. Al 31 de diciembre de 2019, Ingeniería Estrella, S. A. (Casa Matriz) preparó y presentó el referido estudio y la correspondiente declaración y como resultado de esto no se originó ningún ajuste sobre los estados financieros combinados.

23 Ingresos de actividades ordinarias

23.1 Flujos de ingresos

Las Compañías generan ingresos principalmente por contratos de construcción y otros servicios afines con la construcción. Otras fuentes de ingresos incluyen la venta de materiales, piezas y repuestos:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes	<u>7,595,487,397</u>	<u>10,722,109,305</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

23 Ingresos de actividades ordinarias (continuación)

23.1 Flujos de ingresos (continuación)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Otros ingresos:		
Ganancia en venta de propiedad, planta y equipos	25,424	8,589,496
Venta de combustible	22,683,661	7,279,720
Servicios de mantenimiento de equipos	749,878	619,139
Venta de repuestos	70,904,846	72,127,590
Dividendos por inversiones	-	-
Otros	1,948,878	522,693
	<u>96,312,687</u>	<u>89,138,638</u>
	<u>7,691,800,084</u>	<u>10,811,247,943</u>

23.2 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 2020 y 2019, es como sigue:

Mercados geográficos primarios

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
República Dominicana	4,881,285,312	6,952,810,169
República de Haití	1,154,003,365	1,832,942,986
República de Panamá	788,464,585	1,171,078,434
República de Costa Rica	771,038,545	745,434,086
República del Paraguay	695,590	19,843,630
	<u>7,595,487,397</u>	<u>10,722,109,305</u>

Líneas de servicios principales

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Servicios de construcción	7,312,875,971	10,160,151,385
Servicios administrativos	21,900,214	15,722,607
Supervisión y dirección técnica	243,614,404	489,904,316
Arrendamientos de maquinarias y equipos	17,096,808	56,330,997
	<u>7,595,487,397</u>	<u>10,722,109,305</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

23 Ingresos de actividades ordinarias (continuación)

23.3 Saldos del contrato

Un resumen de la información sobre cuentas por cobrar, activos del contrato y pasivos del contrato de contratos con clientes, es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Cuentas por cobrar facturadas	6,827,545,670	7,455,705,086
Activos del contrato	<u>5,332,830,698</u>	<u>3,589,282,073</u>
	<u>12,160,376,368</u>	<u>11,044,987,159</u>
Pasivos del contrato (anticipos recibidos de clientes)	<u>(1,324,932,458)</u>	<u>(2,262,934,995)</u>

Las cuentas por cobrar facturadas están incluidas en cuentas por cobrar a clientes.

Los activos del contrato están incluidos en cuentas por cobrar a 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 los servicios de construcción por las que los ingresos se reconocen a lo largo del tiempo. Los pasivos del contrato se presentan en los estados combinados de situación financiera como anticipos recibidos de clientes.

23.4 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. Las Compañías reconocen 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.

Ingresos por servicios de construcción

Los ingresos ordinarios por servicios de construcción de infraestructura y viviendas (carreteras, edificios, puentes, aeropuertos, entre otros) se reconocen cuando se devengan, es decir, cuando los materiales y los servicios de mano de obra se colocan en los proyectos desarrollados, acordes con su grado de terminación y considerando que sea probable el que las Compañías obtengan 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 se presentan las cubriciones del proyecto, según el nivel de terminación de estos.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

23 Ingresos de actividades ordinarias (continuación)

23.4 Obligaciones de desempeño y políticas de reconocimiento de ingresos (continuación)

Ingresos por servicios de construcción (continuación)

Estas unidades se construyen con base en especificaciones negociadas con los clientes y entidades relacionadas. Los ingresos de los contratos incluyen el monto inicial acordado en el contrato más cualquier variación en el contrato de trabajo, reclamos y pagos de incentivos que sirvan para ampliar la probabilidad del ingreso y que puedan ser medidos fiablemente.

Cuando el resultado de un contrato de construcción puede ser estimado con suficiente fiabilidad, 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 en los resultados 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 generen un activo relacionado con la actividad futura del contrato. Las pérdidas esperadas se reconocen inmediatamente en los resultados.

Servicios administrativos

Estos servicios comprenden la coordinación para que todas las actividades se orienten al logro efectivo en la construcción de una obra y coordinar los elementos que intervienen para terminar satisfactoriamente los trabajos contratados, tanto en calidad como en tiempo y costo. Las facturas se emiten de acuerdo con los términos contractuales y usualmente son pagaderas dentro de 30 días.

Supervisión y dirección técnica

El ingreso por prestación de servicios es reconocido en el resultado en proporción al grado de realización de la transacción a la fecha de los estados combinados de situación financiera. El grado de realización es evaluado de acuerdo con estudios del trabajo realizado.

Las Compañías brindan los servicios de supervisión y dirección técnica de construcciones, los cuales comprenden: la supervisión del proyecto, control de calidad, control de presupuesto, gestión de adquisición de materiales y/o subcontratos necesarios para la correcta ejecución de las obras.

La experiencia del personal le permite realizar la supervisión a nivel técnico de diversos proyectos, por lo que cuando una compañía del Grupo Estrella requiere dicha supervisión, solicita los servicios de las Compañías. El total de los ingresos reconocidos por este concepto fue realizado para entidades relacionadas, tanto para el 2020 como para el 2019.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

23 Ingresos de actividades ordinarias (continuación)

23.4 Obligaciones de desempeño y políticas de reconocimiento de ingresos (continuación)

Otros ingresos operacionales

Los otros ingresos operacionales se reconocen 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 los beneficios asociados con los productos y servicios han sido efectuados. Las facturas se emiten de acuerdo con los términos contractuales, y usualmente son pagaderas dentro de 30 días.

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 2020 y 2019, es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Cambios en los inventarios	36,595,013	67,957,523
Materia prima usada	757,705,536	1,034,721,627
Compensación al personal (nota 25)	752,893,518	858,668,307
Depreciaciones (nota 15)	256,162,423	287,070,713
Amortizaciones (nota 16)	20,331,106	18,257,792
Mano de obra contratada	2,368,539,554	4,511,343,653
Reparaciones y mantenimientos	104,302,764	134,333,818
Combustible y lubricantes	294,395,617	236,962,928
Alquileres y arrendamientos	1,257,973,529	1,835,000,585
Energía eléctrica, agua y basura	5,368,409	5,773,907
Servicios de administración	65,962,283	185,658,992
Materiales y suministros usados	81,106,440	20,785,081
Seguros	191,156,633	129,281,999
Seguridad y vigilancia	24,966,898	22,147,347
Teléfonos y comunicaciones	13,970,356	18,971,970
Honorarios profesionales	207,126,011	270,949,049
Dietas y viáticos	29,527,710	39,907,155
Donaciones	3,436,056	4,317,972
Publicidad y promoción	5,152,182	31,981,688
Hospedaje	4,632,170	3,026,666
Placas y permisos	12,797,137	51,634,038
Gastos navideños	448,889	1,979,590
Otros	87,745,622	30,377,571
	<u>6,582,295,856</u>	<u>9,801,109,971</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

25 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 2020 y 2019, es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Sueldos y salarios	379,020,921	453,093,305
Horas extras	45,249,571	72,980,608
Regalía pascual	40,392,050	47,500,784
Bonificación	73,576,754	87,473,800
Seguridad social	33,300,571	38,463,628
Vacaciones	26,913,097	34,357,680
Capacitación	1,511,282	13,039,748
Aportes al plan de pensiones	26,269,019	26,205,223
Incentivos	24,322,195	40,743,083
Preaviso y cesantía	71,574,695	18,563,396
Seguros	14,890,356	4,164,709
Uniformes y útiles de seguridad	326,604	501,557
Transporte de personal	2,550,029	5,517,192
Aportes al INFOTEP	3,254,963	3,981,961
Retribuciones complementarias	4,374,350	6,405,351
Otras compensaciones al personal	<u>5,367,061</u>	<u>5,676,282</u>
	<u>752,893,518</u>	<u>858,668,307</u>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, las Compañías cuentan con 1,231 y 814 empleados, respectivamente.

26 Contingencias

Al 31 de diciembre de 2020, las Compañías están envueltas en diversos procesos legales por concepto de reclamos laborales y comerciales originados en el curso normal de sus operaciones. La gerencia es de la opinión, después de consultar con sus abogados, que un resultado final adverso de los litigios y reclamaciones existentes no afectaría significativamente los estados financieros combinados de las Compañías.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

27 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos

27.1 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. Además, para el año en curso tampoco se requiere la revelación del valor razonable de los pasivos por arrendamiento.

Su importe en libros es una aproximación del valor razonable y se resume como sigue:

	Importe en libros		Otros pasivos financieros	Valor razonable
	Medidos al VRCR	Medidos al costo amortizado		
2020				
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	1,105,338,857	-	1,105,338,857
Cuentas por cobrar, neta	-	12,482,970,907	-	12,482,970,907
Otras inversiones	2,235,884,394	-	-	2,235,884,394
Activos financieros	<u>2,235,884,394</u>	<u>13,588,309,764</u>	<u>-</u>	
Documentos por pagar a corto plazo	-	-	(1,062,333,189)	(1,062,333,189)
Cuentas por pagar	-	-	(4,865,524,196)	(4,865,524,196)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	-	-	(55,233,576)	(55,233,576)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas a largo plazo	-	-	(664,880,558)	(833,548,806)
Deuda a largo plazo, incluye porción corriente	-	-	(4,964,305,079)	(6,298,993,546)
Pasivos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(11,612,276,598)</u>	
2019				
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	711,901,293	-	711,901,293
Cuentas por cobrar, neta	-	11,450,956,172	-	11,450,956,172
Otras inversiones	2,214,591,894	-	-	2,214,591,894
Activos financieros	<u>2,214,591,894</u>	<u>12,162,857,465</u>	<u>-</u>	
Documentos por pagar a corto plazo	-	-	(307,294,717)	(307,294,717)
Cuentas por pagar	-	-	(5,272,376,492)	(5,272,376,492)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	-	-	(64,239,113)	(64,239,113)
Deuda a largo plazo, incluye porción corriente	-	-	(4,630,018,252)	(4,848,042,799)
Pasivos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(10,273,928,574)</u>	

El valor razonable de las otras inversiones se determinó que es un valor aproximado al costo, debido a que no cotizan en un mercado de valores.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

27 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)

27.1 Clasificaciones contables y valores razonables (continuación)

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.

Los valores razonables de la deuda a largo plazo y obligaciones por arrendamiento financiero fueron estimados con base en el descuento de las salidas de efectivo futuro, utilizando la tasa de interés del mercado donde esas obligaciones fueron adquiridas.

27.2 Tasas de interés usadas para determinar el valor razonable

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, las tasas de interés utilizadas para calcular el valor razonable de las cuentas por cobrar a largo plazo a entidades relacionadas, 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 fueron 7.79 % y 3.66 % en 2020 (7.49 % y 3.66 % en 2019) para los saldos en pesos dominicanos (RD\$) y dólares estadounidenses (\$), respectivamente.

27.3 Jerarquía del valor razonable

La tabla siguiente muestra las técnicas de valoración usadas para medir los valores razonables del nivel 2, así como también las variables no observables significativas usadas:

<u>Tipo</u>	<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>Otros pasivos financieros</i>	<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 las Compañías no ha variado significativamente.	<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 a las Compañías, 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>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.

Los otros pasivos financieros incluyen la deuda a largo plazo y las obligaciones por arrendamiento financiero.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

27 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)

27.4 Administración del riesgo financiero

Las Compañías están expuestas a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- ◆ Riesgo de crédito.
- ◆ Riesgo de liquidez.
- ◆ Riesgo de mercado.

27.4.1 Marco de gestión de riesgos

El directorio de las Compañías es responsable por establecer y supervisar la estructura de gestión de riesgo de estas, el cual ha creado el Comité de Auditoría, Riesgo y Cumplimiento, responsable por el desarrollo y el monitoreo de las políticas de gestión de riesgos de las Compañías. Este comité informa regularmente al directorio acerca de sus actividades.

Las políticas de gestión de riesgos de las Compañías son establecidas con el objetivo de identificar y analizar los riesgos enfrentados por estas, 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 riesgos a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de las Compañías.

Las Compañías, 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 las Compañías supervisa la manera en que la gerencia monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de gestión de riesgos de las Compañías y revisa si el marco de gestión de riesgo es apropiado respecto de los riesgos enfrentados por las Compañías. 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 riesgo, cuyos resultados son reportados al Comité de auditoría, riesgo y cumplimiento.

27.4.2 Riesgo de crédito

Es el riesgo de pérdida financiera de las Compañías 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.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

27 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)

27.4 Administración del riesgo financiero (continuación)

27.4.2 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 las Compañías están expuestas está influenciado, principalmente, por las características individuales de cada cliente y el factor geográfico no tiene ningún impacto.

El Comité de Crédito de las Compañías 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 las Compañías. Las revisiones de las Compañías 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, solo pueden realizar transacciones con las Compañías sobre la base del pago anticipado. Las Compañías no requieren garantía con respecto a las cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los importes en libros de los activos financieros con mayor exposición al riesgo de crédito son los siguientes:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,102,927,328	709,662,583
Cuentas por cobrar, neta	12,482,970,907	11,450,956,172
Otras inversiones	<u>2,235,884,394</u>	<u>2,214,591,894</u>
	<u>15,821,782,629</u>	<u>14,375,210,649</u>

Evaluación de pérdida crediticia esperada para clientes

Las Compañías utilizan 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.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

27 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)

27.4 Administración del riesgo financiero (continuación)

27.4.2 Riesgo de crédito (continuación)

Exposición al riesgo de crédito (continuación)

Evaluación de pérdida crediticia esperada para clientes (continuación)

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

En el caso de los saldos por cobrar a gobiernos, las Compañías distribuyen cada exposición a una calificación de riesgo de crédito con base en datos que se determina que son predictivos del riesgo de pérdida (incluyendo, sin limitarse a, calificaciones externas e información de prensa disponible sobre los clientes) y aplicando juicio crediticio experimentado.

Las calificaciones de riesgo de crédito se definen usando factores cualitativos y cuantitativos, los cuales son indicativos del riesgo de incumplimiento y están alineados con las definiciones de calificación crediticia externa de las agencias calificadoras Standard & Poor's y Fitch Ratings.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la mayor exposición al riesgo de crédito para las cuentas por cobrar a clientes, por tipo, es el siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Gobiernos (a)	7,525,036,506	6,803,365,988
Otros	<u>4,635,339,862</u>	<u>4,241,621,171</u>
	<u>12,160,376,368</u>	<u>11,044,987,159</u>

(a) Está compuesto por cuentas por cobrar a los gobiernos de República de Haití, República de Panamá y República Dominicana.

Los saldos por cobrar al Gobierno haitiano están garantizados por organismos multilaterales que auspician el desarrollo de infraestructuras en la República de Haití.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, las cuentas por cobrar a gobiernos representan el 62 %, en ambos años, del total de las cuentas por cobrar a clientes.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

27 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)

27.4 Administración del riesgo financiero (continuación)

27.4.2 Riesgo de crédito (continuación)

Exposición al riesgo de crédito (continuación)

Evaluación de pérdida crediticia esperada para clientes (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 2020 y 2019, es como sigue:

<u>Vencimiento (días)</u>	Tasa de pérdida promedio <u>ponderada</u>	Importe en <u>libros</u>	Provisión para <u>pérdida</u>	Con deterioro <u>crediticio</u>
31 de diciembre de 2020				
Corriente (no vencido)	3.547 %	9,333,291,864	331,030,301	No
Vencidos entre 1 - 30	0.042 %	63,732,020	27,029	No
Vencidos entre 31 - 60	0.003 %	207,483,656	5,576	No
Vencidos entre 61 - 90	0.025 %	69,988,317	17,748	No
Vencidos entre 91 - 120	0.817 %	6,118,324	49,971	No
Vencidos más de 121	10.007 %	<u>2,479,762,187</u>	<u>248,156,248</u>	Sí
		<u>12,160,376,368</u>	<u>579,286,873</u>	
31 de diciembre de 2019				
Corriente (no vencido)	4.625 %	7,009,920,265	323,663,069	No
Vencidos entre 1 - 30	0.057 %	46,117,305	26,427	No
Vencidos entre 31 - 60	0.001 %	420,408,982	5,452	No
Vencidos entre 61 - 90	0.388 %	4,468,857	17,353	No
Vencidos entre 91 - 120	0.308 %	15,859,973	48,859	No
Vencidos más de 121	6.600 %	<u>3,548,211,777</u>	<u>234,195,006</u>	Sí
		<u>11,044,987,159</u>	<u>557,956,166</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 de las Compañías de las condiciones económicas durante la vida de las cuentas por cobrar.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

27 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)

27.4 Administración del riesgo financiero (continuación)

27.4.2 Riesgo de crédito (continuación)

Exposición al riesgo de crédito (continuación)

Evaluación de pérdida crediticia esperada para clientes (continuación)

En el caso de las cuentas por cobrar a los gobiernos en base a la experiencia de la gerencia de las Compañías, se consideró que los saldos son cobrados en un plazo no mayor de tres años, luego de ser emitidas las facturas. Para el Gobierno dominicano, la probabilidad de pérdida utilizada fue de 2.44 %; mientras que para los saldos con el Gobierno haitiano fue de 38.60 %.

Movimientos en la provisión para deterioro relacionada con los deudores por ventas

El movimiento en la provisión para deterioro del valor relacionada con los deudores por ventas y otras cuentas por cobrar durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, fue el siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Saldos al 1ro. de enero	557,956,166	528,138,365
Aumento	12,498,612	26,432,998
Efecto de cambio en tasa	11,012,496	5,318,423
Descargos	<u>(2,180,401)</u>	<u>(1,933,620)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>579,286,873</u>	<u>557,956,166</u>

27.4.3 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones

Las Compañías mantienen efectivo y equivalentes de efectivo por RD\$1,102,927,328 al 31 de diciembre de 2020 (RD\$709,662,583 en el 2019), así como otras inversiones por RD\$2,235,884,394 (RD\$2,214,591,894 en el 2019). 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 de 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. Las Compañías consideran 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. Las Compañías mantienen su efectivo depositado en bancos nacionales de reconocido prestigio y solvencia económica.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

27 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)

27.4 Administración del riesgo financiero (continuación)

27.4.4 Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que las Compañías no cumplan con sus obligaciones financieras conforme su vencimiento. La política de las Compañías 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 o correr el riesgo de perjudicar la reputación de las Compañías.

Las Compañías monitorean los requerimientos de flujos de efectivo para optimizar el retorno del efectivo en las inversiones. Generalmente, las Compañías estiman que tienen suficientes fondos para cumplir con los gastos operacionales, incluyendo el pago de obligaciones financieras. Además, las Compañías mantiene líneas de crédito con entidades financieras, nacionales e internacionales, según se describen en la nota 18.

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>contractuales</u>	6 meses o menos	6-12 <u>meses</u>	1-2 <u>años</u>	2-5 <u>años</u>	Más de <u>5 años</u>
2020							
Documentos por pagar a corto plazo	1,062,333,189	(1,115,796,324)	(1,020,870,097)	(94,926,227)	-	-	-
Cuentas por pagar	4,865,524,196	(4,865,524,196)	(4,865,524,196)	-	-	-	-
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	55,233,576	(55,233,576)	(55,233,576)	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas a largo plazo	664,880,558	(833,548,806)	-	-	-	(833,548,806)	-
Deuda a largo plazo, incluyendo porción corriente	4,964,305,079	(6,304,901,101)	(190,753,548)	(252,415,225)	(1,195,541,481)	(4,666,190,847)	-
	<u>11,612,276,598</u>	<u>(13,175,004,003)</u>	<u>(6,132,381,417)</u>	<u>(347,341,452)</u>	<u>(1,195,541,481)</u>	<u>(5,499,739,653)</u>	<u>-</u>
2019							
Documentos por pagar a corto plazo	307,294,717	(323,875,715)	(218,485,715)	(105,390,000)	-	-	-
Cuentas por pagar	5,272,376,492	(5,272,376,492)	(5,272,376,492)	-	-	-	-
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	64,239,113	(64,239,113)	(64,239,113)	-	-	-	-
Deuda a largo plazo, incluyendo porción corriente	4,630,018,252	(6,300,835,888)	(181,952,301)	(178,782,933)	(351,260,150)	(5,588,840,504)	-
Pasivos por arrendamiento	105,790,618	(127,302,889)	(13,218,313)	(13,056,065)	(22,572,780)	(52,906,485)	(25,549,246)
	<u>10,379,719,192</u>	<u>(12,088,630,097)</u>	<u>(5,750,271,934)</u>	<u>(297,228,998)</u>	<u>(373,832,930)</u>	<u>(5,641,746,989)</u>	<u>(25,549,246)</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

27 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)

27.4 Administración del riesgo financiero (continuación)

27.4.5 Riesgo de mercado

Es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo: en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos de las Compañías o el valor de los instrumentos financieros que mantienen. El objetivo de la gestión del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Las Compañías utilizan derivados para administrar los riesgos de mercado. Todas estas transacciones se valorizan según las guías establecidas por el Comité de Administración de Riesgos. Por lo general, las Compañías buscan aplicar la contabilidad de cobertura a fin de mitigar la volatilidad en resultados.

Exposición al riesgo cambiario

Las Compañías están expuestas al riesgo cambiario en las ventas y compras que son denominadas en una moneda diferente a su moneda funcional, principalmente el dólar estadounidense (\$), 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 2020 y 2019, el riesgo al cual están expuestas las Compañías en el tipo de cambio de moneda extranjera, es como sigue:

	\$	RDS	€	RDS	HTGS	RDS
2020						
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,031,582	235,847,520	1,865,173	137,836,289	4,288,839	3,689,663
Cuentas por cobrar clientes	50,076,496	2,929,475,023	-	-	63,957,978	55,022,672
Avances a proveedores	<u>2,051,852</u>	<u>120,033,355</u>	<u>27,299</u>	<u>2,017,360</u>	-	-
	<u>56,159,930</u>	<u>3,285,355,898</u>	<u>1,892,472</u>	<u>139,853,649</u>	<u>68,246,817</u>	<u>58,712,335</u>
Documentos por pagar a corto plazo	(2,000,000)	(117,000,000)	-	-	(50,000,000)	(43,014,706)
Cuentas por pagar proveedores	(3,693,707)	(216,081,856)	(1,276)	(94,296)	-	-
Anticipos recibidos de clientes	(13,435,979)	(786,004,746)	-	-	(61,201,436)	(52,651,236)
Deuda a largo plazo	(85,558,960)	(5,005,199,160)	-	-	-	-
Pasivos por arrendamiento	<u>(3,462,701)</u>	<u>(202,568,004)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>(108,151,347)</u>	<u>(6,326,853,766)</u>	<u>(1,276)</u>	<u>(94,296)</u>	<u>(111,201,436)</u>	<u>(95,665,942)</u>
Exposición neta	<u>(51,991,417)</u>	<u>(3,041,497,868)</u>	<u>1,891,196</u>	<u>139,759,353</u>	<u>(42,954,619)</u>	<u>(36,953,607)</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

27 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)

27.4 Administración del riesgo financiero (continuación)

27.4.5 Riesgo de mercado (continuación)

Exposición al riesgo cambiario (continuación)

	\$	RDS	€	RDS	HTGS	RDS
2019						
Efectivo y equivalentes						
de efectivo	2,925,146	154,827,978	1,865,136	116,011,459	213,219	121,351
Cuentas por cobrar clientes	48,975,592	2,592,278,085	-	-	68,377,335	38,916,262
Avances a proveedores	4,851,316	256,780,156	46,336	2,882,099	-	-
	<u>56,752,054</u>	<u>3,003,886,219</u>	<u>1,911,472</u>	<u>118,893,558</u>	<u>68,590,554</u>	<u>39,037,613</u>
Documentos por pagar						
a corto plazo	(2,702,328)	(143,034,221)	-	-	(2,398,489)	(1,365,076)
Cuentas por pagar						
proveedores	(10,193,724)	(539,553,811)	(32,998)	(2,052,476)	-	-
Anticipos recibidos						
de clientes	(27,067,781)	(1,432,697,648)	-	-	(68,406,460)	(38,932,838)
Deuda a largo plazo	(91,490,773)	(4,842,606,615)	-	-	-	-
Pasivos por						
arrendamiento	(956,505)	(50,627,810)	-	-	-	-
	<u>(132,411,111)</u>	<u>(7,008,520,105)</u>	<u>(32,998)</u>	<u>(2,052,476)</u>	<u>(70,804,949)</u>	<u>(40,297,914)</u>
Exposición neta	<u>(75,659,057)</u>	<u>(4,004,633,886)</u>	<u>1,878,474</u>	<u>116,841,082</u>	<u>(2,214,395)</u>	<u>(1,260,301)</u>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, las tasas de cambio de moneda extranjera utilizadas por las Compañías fueron las siguientes:

	Tasas promedio		Tasas al cierre	
	2020	2019	2020	2019
\$	56.95	51.40	58.50	52.93
Euro	68.04	60.40	73.90	62.20
HTG	<u>0.61</u>	<u>0.58</u>	<u>0.86</u>	<u>0.57</u>

Análisis de sensibilidad

Basados en las cifras al 31 de diciembre de 2020, una variación del 10 % de las tasas de cambio de las monedas extranjeras frente al peso dominicano (RD\$) tendría el efecto siguiente en los resultados y patrimonio de las Compañías:

	Fortalecimiento	Debilitamiento
\$	(304,149,787)	400,463,389
Euro	13,975,935	(11,684,108)
HTG\$	<u>(3,695,361)</u>	<u>126,030</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

27 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)

27.4 Administración del riesgo financiero (continuación)

27.4.5 Riesgo de mercado (continuación)

Riesgo de tasa de interés

Las Compañías adoptan una política para asegurar que entre el 80 % y el 90 % de su exposición al riesgo de tasa de interés se mantenga sobre una base de tasa fija. Esto se logra, por una parte, suscribiendo instrumentos con tasa de interés fija, y por otra, obteniendo préstamos a tasa de interés variable y usando permutas financieras de tasas de interés como coberturas de la variabilidad de los flujos de efectivo atribuibles a movimientos en las tasas de interés. Las Compañías aplican un índice de cobertura de 1:1.

Las Compañías determinan la existencia de una relación económica entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta con base en las tasas de interés de referencia, los plazos, las fechas de revisión de intereses y vencimientos y los importes notacionales o nominales.

Las Compañías evalúan si se espera que el derivado designado en cada relación de cobertura sea eficaz en la compensación de los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta, usando el método de derivados hipotéticos.

Exposición al riesgo de tasa de interés

A la fecha del informe, el perfil de la tasa de interés de los instrumentos financieros de las Compañías que devengan intereses es como sigue:

	<u>Importe en libros</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<u>Instrumentos de tasa fija:</u>		
Activos financieros	1,102,927,328	709,662,583
Pasivos financieros	<u>(1,038,748,533)</u>	<u>(343,664,726)</u>
	<u>64,178,795</u>	<u>365,997,857</u>
 Instrumentos de tasa variable - pasivos financieros	 <u>4,987,889,735</u>	 <u>(4,699,438,861)</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

27 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)

27.4 Administración del riesgo financiero (continuación)

27.4.5 Riesgo de mercado (continuación)

Análisis de sensibilidad para instrumentos de tasa fija

Las Compañías no contabilizan 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 combinados de situación financiera no afectaría el resultado ni el patrimonio de las Compañías.

Análisis de sensibilidad para instrumentos de tasa variable

Al 31 de diciembre de 2020, una variación de 100 puntos base en la tasa de interés en la fecha de reporte habría disminuido el resultado y patrimonio en aproximadamente RD\$4,987,000. Este análisis asume que todas las otras variables, en particular las tasas de cambio de moneda extranjera permanecen constantes.

27.5 Administración de capital

La política de las Compañías es mantener una base de capital sólida, con el fin 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 otros resultados integrales de subsidiarias, reserva de conversión y beneficios acumulados. Las Compañías no están sujetas a requerimientos externos de capital.

28 Efectos de la pandemia mundial de la propagación del coronavirus o COVID-19

La gerencia tiene una expectativa razonable de que la Compañía mantiene recursos suficientes para continuar como negocio en marcha y que esta base contable sigue siendo adecuada. El brote de la pandemia de COVID-19 y las medidas adoptadas por el Gobierno de la República Dominicana para mitigar su propagación han impactado significativamente las operaciones de la Compañía. Estas medidas obligaron a la Compañía a cerrar sus operaciones por un período de dos meses. Esto ha impactado negativamente en su desempeño financiero durante el año terminado el 31 de diciembre de 2020, a tal punto que los ingresos de ese año representan el 71 % de los del año 2019.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
(Casa Matriz)
Y ESTRELLA HAITÍ, S. A.

Notas a los estados financieros combinados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

27 Efectos de la pandemia mundial de la propagación del coronavirus o COVID-19 (continuación)

Esta situación también tuvo un impacto significativo sobre la recuperabilidad de los saldos por cobrar y la aplicación de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros*, ya que algunos clientes de la Compañía también fueron afectados. La Compañía se mantiene tomando medidas para limitar su exposición a los clientes que han sido gravemente afectados.

La idoneidad de la base contable de negocio en marcha depende de la disponibilidad fondos suficientes para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. La gerencia considera que estos acontecimientos no implican un ajuste en las cifras presentadas correspondientes al período terminado el 31 de diciembre de 2020.

Además, para responder a un posible escenario de reducción de las operaciones, la gerencia tuvo la capacidad de tomar las siguientes acciones de mitigación para reducir costos, optimizar el flujo de caja de la Compañía y preservar la liquidez de la siguiente manera:

- ◆ La Compañía se acogió al programa FASE, como parte de las facilidades otorgadas del Estado dominicano, en el cual suspendió el contrato de trabajo de su personal operativo por aproximadamente dos meses, obteniendo un ahorro en gastos salariales.
- ◆ Detuvo todos los desembolsos para proyectos no iniciados.
- ◆ Estableció los protocolos sanitarios y de seguridad necesarios para cumplir con las disposiciones del Estado dominicano para la reapertura del sector industrial-construcción.
- ◆ La Oficina de Transformación (OT) se creó con el objetivo de asegurar la viabilidad financiera y operativa de manera que genere un crecimiento que sea sostenible en el tiempo. El proceso de transformación incluyó principalmente, las siguientes áreas de acción: calidad del ingreso, disciplina del egreso, racionalización de gastos de ventas generales y administrativos, así como redefinición y optimización organizacional.

A mediados de febrero de 2021, el Estado dominicano dio inicio al proceso de vacunación de la población dominicana, proceso que se estima concluir a finales del año 2021.

En la actualidad, la economía dominicana se encuentra en un proceso de recuperación a través de la reapertura gradual de los procesos productivos. Los ingresos y otros indicadores financieros de la Compañía se han mantenido estables y con una expectativa de crecimiento con relación al período anterior. A la fecha de emisión de los estados financieros combinados, no se han producido otros eventos que requieran ser reportados.

**INGENIERÍA ESTRELLA, S. A.
Y SUBSIDIARIAS**

Estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2020

(Con el informe de los auditores independientes)



KPMG Dominicana
Acropolis Center, Suite 2300
Av. Winston Churchill
Apartado Postal 1467
Santo Domingo, República Dominicana

Teléfono (809) 566-9161
Telefax (809) 566-3468
RNC 1-01025913



Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de
Ingeniería Estrella, S. A. y Subsidiarias:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Ingeniería Estrella, S. A. y Subsidiarias (el Grupo), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020, así como los estados consolidados 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 consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de Ingeniería Estrella, S. A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2020, 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 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 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 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 razonable 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 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 del Grupo 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 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, 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 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 puedan 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 las informaciones correspondientes reveladas 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 el Grupo no pueda continuar como un negocio en marcha.
- ◆ 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. Nosotros somos responsables por la administración, supervisión y ejecución de la auditoría de grupo. Nosotros somos los únicos responsables por nuestra opinión de auditoría.
- ◆ 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.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno del Grupo 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

17 de junio de 2021

Santiago,
República Dominicana

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Estados consolidados de situación financiera

31 de diciembre de 2020 y 2019

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Activos circulantes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8, 21, 32	1,982,825,322	1,377,329,313
Cuentas por cobrar:			
Clientes	28, 32	16,630,793,895	14,742,761,369
Entidades relacionadas	9	1,183,206,201	1,233,073,410
Empleados	14	82,871,168	93,333,713
Otras	14	<u>352,278,016</u>	<u>307,113,646</u>
		18,249,149,280	16,376,282,138
Estimación para deterioro	32	<u>(1,036,584,460)</u>	<u>(943,451,588)</u>
Cuentas por cobrar, neto	32	17,212,564,820	15,432,830,550
Avances a proveedores	14, 32	1,043,598,670	1,562,435,692
Inversiones en certificados financieros	10, 21, 32	174,251,065	56,938,357
Inventarios	9, 11	3,852,129,556	3,541,998,977
Gastos pagados por anticipado	12	<u>241,959,829</u>	<u>179,666,403</u>
Total activos circulantes		24,507,329,262	22,151,199,292
Otras inversiones	13, 21, 32	5,452,078,134	5,027,890,515
Propiedad, planta y equipos, neto	15, 21, 22	23,995,407,138	22,397,588,640
Plantas productoras	17	283,474,720	288,702,998
Propiedades de inversión	16	96,106,837	85,349,722
Otros activos	18, 21	<u>173,397,700</u>	<u>184,503,270</u>
		<u>54,507,793,791</u>	<u>50,135,234,437</u>

(Continúa)

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Estados consolidados de situación financiera

31 de diciembre de 2020 y 2019

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

<u>Pasivos y patrimonio de los accionistas</u>	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Pasivos circulantes:			
Sobregiros bancarios	8	-	35,013,747
Documentos por pagar a corto plazo	19, 23, 32	2,347,451,179	3,367,260,025
Porción corriente de deuda a largo plazo	15, 21, 23, 32	132,179,600	217,059,985
Porción corriente de pasivos por arrendamiento	15, 22, 23, 32	50,556,374	51,320,737
Cuentas por pagar:			
Proveedores		5,806,902,947	6,370,469,948
Entidades relacionadas	9	36,378,841	92,437,523
Otras cuentas por pagar		<u>184,120,867</u>	<u>151,422,581</u>
Total cuentas por pagar	32	6,027,402,655	6,614,330,052
Impuesto sobre la renta por pagar	27	135,289,753	83,402,553
Anticipos recibidos de clientes a corto plazo	28, 32	1,874,507,923	2,487,622,655
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	23, 32	<u>696,029,374</u>	<u>626,956,955</u>
Total pasivos circulantes		11,263,416,858	13,482,966,709
Anticipos recibidos de clientes a largo plazo	28, 32	259,137,782	290,113,165
Otras provisión		-	8,754,543
Deuda a largo plazo, excluyendo porción corriente	15, 21, 23, 32	7,447,623,659	6,513,431,465
Pasivos por arrendamiento	15, 22, 23, 32	284,995,841	239,675,790
Bonos por pagar, neto	23, 32	6,484,892,406	3,924,602,126
Impuesto sobre la renta diferido	27	<u>646,166,492</u>	<u>505,141,930</u>
Total pasivos		26,386,233,038	24,964,685,728
Patrimonio de los accionistas:			
	24, 26		
Capital pagado		1,601,536,850	1,601,536,850
Aportes para futura capitalización		1,856,355,321	1,856,355,321
Reserva legal		160,000,000	160,000,000
Reserva por revaluación		3,197,697,250	1,599,001,190
Reserva de conversión		317,637,682	123,036,571
Beneficios acumulados		<u>10,212,786,344</u>	<u>9,303,266,266</u>
Total patrimonio atribuible a los propietarios de la Compañía		17,346,013,447	14,643,196,198
Participaciones no controladoras		<u>10,775,547,306</u>	<u>10,527,352,511</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>28,121,560,753</u>	<u>25,170,548,709</u>
		<u>54,507,793,791</u>	<u>50,135,234,437</u>

Las notas en las páginas 1 a 100 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales

Años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Ingresos	28	12,643,135,621	14,993,076,093
Costo de ventas	29, 30	<u>(8,819,504,441)</u>	<u>(10,275,457,328)</u>
Beneficio bruto		3,823,631,180	4,717,618,765
Otros ingresos operacionales	28	<u>391,575,446</u>	<u>192,682,074</u>
		4,215,206,626	4,910,300,839
Gastos de ventas, generales y administrativos	29, 30	(1,148,709,004)	(2,424,722,813)
Pérdida por deterioro en cuentas por cobrar	32	<u>(116,453,711)</u>	<u>(104,003,342)</u>
Beneficio en operación		2,950,043,911	2,381,574,684
Ingresos (costos) financieros:			
Gastos por intereses	9, 19, 21, 22, 23	(1,731,929,748)	(1,517,592,524)
Ingresos financieros	8, 9, 10	595,696,442	627,835,853
Ganancia (pérdida) en cambio de moneda	32	<u>(371,104,997)</u>	<u>46,379,597</u>
Costos financieros, neto		<u>(1,507,338,303)</u>	<u>(843,377,074)</u>
Beneficio antes de impuesto sobre la renta		1,442,705,608	1,538,197,610
Impuesto sobre la renta, neto	27	<u>(189,908,087)</u>	<u>(518,194,228)</u>
Resultado del período, neto		1,252,797,521	1,020,003,382
Otros resultados integrales:			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período:			
Revaluación de terrenos y edificaciones		1,622,150,366	-
Impuesto diferido por revaluación	27	<u>(118,536,954)</u>	<u>28,028,068</u>
		<u>1,503,613,412</u>	<u>28,028,068</u>
Partidas que se reclasificarán posteriormente al resultado del período:			
Efecto de conversión en moneda extranjera	6.2, 24	<u>194,601,111</u>	<u>89,774,329</u>
		<u>194,601,111</u>	<u>89,774,329</u>
Otros resultados integrales, netos de impuestos		<u>1,698,214,523</u>	<u>117,802,397</u>
Total resultados integrales		<u>2,951,012,044</u>	<u>1,137,805,779</u>

(Continúa)

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales

Años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Resultado del período, atribuibles a:			
Propietarios de la Compañía		909,520,078	776,116,963
Participaciones no controladoras	26	<u>343,277,443</u>	<u>243,886,419</u>
		<u>1,252,797,521</u>	<u>1,020,003,382</u>
Otros resultados integrales, neto de impuestos, atribuibles a:			
Propietarios de la Compañía		1,793,297,171	113,948,233
Participaciones no controladoras	26	<u>(95,082,648)</u>	<u>3,854,164</u>
		<u>1,698,214,523</u>	<u>117,802,397</u>
Resultados integrales totales, atribuibles a:			
Propietarios de la Compañía		2,702,817,249	890,065,196
Participaciones no controladoras		<u>248,194,795</u>	<u>247,740,583</u>
Total resultados integrales		<u>2,951,012,044</u>	<u>1,137,805,779</u>

Las notas en las páginas 1 a 100 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

INGENIERIA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Estados consolidados de cambios en el patrimonio

Años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Valores expresados en pesos dominicanos (RDS)

Nota	Atribuible a los propietarios de la Compañía						Participaciones no controladoras	Total patrimonio	
	Capital pagado	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva por revaluación	Reserva de conversión	Beneficios acumulados			Total
Saldos al 1ro. de enero de 2019	1,601,536,850	1,904,377,493	160,000,000	1,650,032,620	33,262,242	8,368,495,237	13,717,704,442	10,244,088,571	23,961,793,013
Resultado integral del período:									
Beneficio neto	-	-	-	-	-	776,116,963	776,116,963	243,886,419	1,020,003,382
Otros resultados integrales	15, 24, 26	-	-	24,173,904	89,774,329	-	113,948,233	3,854,164	117,802,397
Reclasificación de la depreciación de las edificaciones revaluadas		-	-	(28,428,676)	-	28,428,676	-	-	-
Total resultados integrales		-	-	(4,254,772)	89,774,329	804,545,639	890,065,196	247,740,583	1,137,805,779
Transferencia de reserva por revaluación de edificaciones vendidas	15, 23	-	-	(46,776,658)	-	46,776,658	-	-	-
Transacciones con los accionistas del Grupo:									
Retiro de participaciones no controladoras sin cambio en control	23	-	-	-	-	83,448,732	83,448,732	(172,534,164)	(89,085,432)
Dividendos	23	-	-	-	-	-	-	(16,918,103)	(16,918,103)
Aportes para futura capitalización	23	-	-	-	-	-	-	224,975,624	224,975,624
Retiros de aportes para futura capitalización	23	-	(48,022,172)	-	-	-	(48,022,172)	-	(48,022,172)
Total transacciones con los accionistas del Grupo		-	(48,022,172)	-	-	83,448,732	35,426,560	35,523,357	70,949,917
Saldos al 31 de diciembre de 2019	1,601,536,850	1,856,355,321	160,000,000	1,599,001,190	123,036,571	9,303,266,266	14,643,196,198	10,527,352,511	25,170,548,709
Resultado integral del período:									
Beneficio neto	-	-	-	-	-	909,520,078	909,520,078	343,277,443	1,252,797,521
Otros resultados integrales	15, 24, 26	-	-	1,598,696,060	194,601,111	-	1,793,297,171	(95,082,648)	1,698,214,523
Total resultados integrales		-	-	1,598,696,060	194,601,111	909,520,078	2,702,817,249	248,194,795	2,951,012,044
Saldos al 31 de diciembre de 2020	1,601,536,850	1,856,355,321	160,000,000	3,197,697,250	317,637,682	10,212,786,344	17,346,013,447	10,775,547,306	28,121,560,753

Las notas en las páginas 1 a 100 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Estados consolidados de flujos de efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación:			
Resultados del período, neto		1,252,797,521	1,020,003,382
Ajustes por:			
Depreciación	15	1,079,609,834	1,098,607,700
Amortizaciones	18	29,934,428	35,558,420
Ganancia en disposición de propiedad, planta y equipos	28	-	(8,494,309)
Deterioro de cuentas por cobrar a clientes	32	116,453,711	104,003,342
Costos financieros, neto		1,136,233,306	889,756,671
Impuesto sobre la renta	27	189,908,087	518,194,228
Efecto de fluctuación de moneda sobre:			
Otras inversiones		(71,777,053)	(82,059,231)
Deuda a largo plazo	23	572,566,395	207,134,716
Cambios en:			
Cuentas por cobrar		(1,896,187,981)	(2,494,877,397)
Avances a proveedores		518,837,022	(161,623,770)
Inventarios		(310,130,579)	(211,918,949)
Gastos pagados por anticipado		(62,293,426)	103,063,671
Otros activos		(11,317,571)	(92,080,994)
Cuentas por pagar		(586,927,397)	510,232,570
Anticipos recibidos de clientes		(644,090,115)	(1,210,944,651)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos		103,419,960	96,938,241
Provisión para prestaciones laborales		(8,754,543)	(36,148,888)
Cuentas por pagar a largo plazo		-	(287,828,928)
Efectivo generado por (usado en) las actividades de operación		1,408,281,599	(2,484,176)
Intereses cobrados		595,696,442	627,835,853
Intereses pagados	23	(1,731,929,748)	(1,528,862,938)
Impuestos sobre la renta pagados	27	(221,657,873)	(163,139,128)
Efectivo neto usado en las actividades de operación		50,390,420	(1,066,650,389)

(Continúa)

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Estados consolidados de flujos de efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:			
Adquisición de inversiones en certificados financieros		(157,336,367)	-
Cobros de inversiones en certificados financieros		40,023,659	204,791,781
Adquisición de inversiones		(352,410,566)	(33,365,900)
Devolución de inversiones		-	111,430,632
Adquisición de propiedad, planta y equipos	15	(984,799,304)	(917,713,406)
Producto de la disposición de propiedad, planta y equipos		1,298,391	277,743,278
Adquisición de propiedades de inversión	16	(10,757,115)	(40,906,369)
Adquisiciones de plantas productoras	17	<u>(2,283,009)</u>	<u>(3,861,267)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(1,466,264,311)	(401,881,251)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:			
Aportes para futura capitalización obtenidos	23	-	224,975,624
Retiros de aportes para futura capitalización	23	-	(48,022,172)
Dividendos pagados	23	-	(16,918,103)
Retiro de participaciones no controladoras sin cambio en control	23	-	(89,085,432)
Préstamos obtenidos	23	6,598,055,838	15,218,279,486
Préstamos pagados	23	<u>(4,736,273,302)</u>	<u>(13,453,417,729)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>1,861,782,536</u>	<u>1,835,811,674</u>
Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo		445,908,645	367,280,034
Efecto en cambio de tasa sobre el efectivo y equivalentes de efectivo		194,601,111	3,587,888
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	8	<u>1,342,315,566</u>	<u>971,447,644</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	<u>1,982,825,322</u>	<u>1,342,315,566</u>

Las notas en las páginas 1 a 100 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2020 y 2019

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

1 Entidad que informa

Ingeniería Estrella, S. A. (la Compañía) es una sociedad organizada y constituida el 20 de abril de 1992. Estos estados financieros consolidados incluyen la Compañía y sus subsidiarias (en conjunto el “Grupo”). Las actividades del Grupo consisten en realizar estudios, proyectos, planos, construcciones de cualquier naturaleza, urbanizar terrenos, construir edificios viviendas en los terrenos urbanizados, comprar, vender, permutar, arrendar, alquilar o dar en venta parcelas, solares, edificios y viviendas; la fabricación, instalación, comercialización y construcción de estructuras metálicas en general; la industrialización y comercialización de cemento, concreto y agregados, así como la prestación de los servicios de dosificación, colocación y bombeo de hormigón.

La Compañía es una subsidiaria directa poseída en un 99.75 % por Grupo Estrella Holdings, S. A.

La sede principal del Grupo está ubicada en la Autopista Duarte, Km 13½, Santiago, República Dominicana.

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 17 de junio 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 juicios y estimaciones

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.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (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

Los estados financieros consolidados no contienen juicios sobre la aplicación de políticas contables con efectos relevantes.

4.2 Incertidumbres de estimación y supuestos

La información sobre supuestos e incertidumbres en la estimación al 31 de diciembre de 2021, 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 27 - Reconocimiento de activos por impuestos diferidos: Disponibilidad de futuras utilidades fiscales contra las que puede utilizarse la compensación de las diferencias temporarias que originaron el impuesto sobre la renta diferido activo.

Nota 28 - Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias: determinación de si el ingreso por la construcción e instalación de estructuras metálicas es reconocido a lo largo del tiempo o en un momento determinado.

Nota 32 - Instrumentos financieros: Reconocimiento de pérdida por deterioro 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 del Grupo requieren la medición de valores razonables, tanto de activos y pasivos financieros como de los no financieros.

El Grupo 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 con los requerimientos de las NIIF, así como del 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 del mercado observables, siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía de valor razonable, la cual se basa en las variables utilizadas en las técnicas de valoración, como sigue:

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

4 Uso de juicios y estimaciones (continuación)**4.3 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 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.

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

La información sobre los supuestos que se han hecho en la medición de valor razonable se presenta en las siguientes notas:

Nota 15 - Propiedad, planta y equipos.

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, las cuales han sido medidas usando una base alternativa al valor razonable:

- ◆ Terrenos y edificaciones (véase las notas 6.9.1 y 15).
- ◆ Propiedades de inversión (véase la nota 16).

6 Principales políticas de contabilidad

El Grupo ha aplicado consistentemente las siguientes políticas contables a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.1 Base de consolidación (continuación)****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.

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 exsubsidiaria, esta se mide a su valor razonable a la fecha en la que se pierda el control.

6.1.4 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.

6.2 Moneda extranjera**6.2.1 Saldos y transacciones en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional respectiva de las entidades que conforman estos estados financieros consolidados en las fechas de las transacciones.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.2 Moneda extranjera (continuación)****6.2.1 Saldos y transacciones en moneda extranjera (continuación)**

Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha de los estados consolidados de situación financiera son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha. Las partidas no monetarias que se midan en términos de costo histórico se convertirán utilizando la tasa de cambio en la fecha de la transacción.

Las diferencias resultantes de la conversión de los activos y pasivos se presentan como ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera en el renglón de costos financieros neto en los estados consolidados de resultados que se acompañan.

6.2.2 Negocios en el extranjero

Los activos y pasivos de los negocios en el extranjero se convierten a pesos dominicanos (RD\$) usando las tasas de cambio a la fecha de balance. Los ingresos y gastos de las entidades en el extranjero se convierten a pesos dominicanos (RD\$) usando las tasas de cambio en las fechas de las transacciones.

Las diferencias en conversión de moneda extranjera se reconocen en otros resultados integrales y se presentan como reserva de conversión como un componente de los estados consolidados de cambios en el patrimonio que se acompañan, excepto cuando la diferencia de conversión se distribuye a la participación no controladora.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, las tasas de cambio utilizadas para convertir los activos y pasivos fueron las tasas de cambio al cierre del 31 de diciembre de 2020 y 2019, las cuales fueron de RD\$58.50 y RD\$52.93 por cada \$1.00, respectivamente.

6.3 Ingresos de contratos con clientes

En la nota 28.4 se presenta información sobre las políticas contables del Grupo para los contratos con clientes.

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 cuando se presta el servicio relacionado. Se reconoce una obligación por el importe que se espera pagar si el Grupo tiene una obligación, presente, legal o implícita, de pagar este monto como resultado de servicios pasados prestados por el empleado y de la que puede hacerse un estimado fiable.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.4 Beneficios a los empleados (continuación)****6.4.2 Plan de retiro 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 87-01). Este sistema funciona con un esquema de cuentas de capitalización individual y consiste de aportes que deben realizar el empleador y los empleados de manera particular, los cuales son administrados por una Administradora de Fondos de Pensiones (AFP). 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.

6.5 Ingresos y costos financieros

Los ingresos y costos financieros comprenden intereses recibidos sobre depósitos a plazo y por efectivo depositado en cuentas corrientes, dividendos por las otras inversiones, intereses pagados sobre préstamos o financiamientos, comisiones bancarias, reclasificación de ganancias y pérdidas netas previamente reconocidas en otro resultado integral por coberturas de flujos de efectivo de riesgo de tasa de interés y riesgo de moneda extranjera para deuda a largo plazo y diferencias en cambio de moneda extranjera.

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

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen utilizando el método de interés efectivo. El ingreso por dividendos es reconocido en resultados en la fecha en que se establece el derecho del Grupo a recibir el pago.

La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos o cobros de efectivo futuros estimados durante la vida esperada del instrumento financiero a:

- ♦ El importe en libros bruto de un activo financiero.
- ♦ El costo amortizado de un pasivo financiero.

Al calcular el ingreso y el gasto por intereses se aplica la tasa de interés efectiva al importe en libros bruto del activo (cuando el activo no tiene deterioro crediticio) o al costo amortizado del pasivo. No obstante, para los activos financieros con deterioro crediticio posterior al reconocimiento inicial, el ingreso por intereses se calcula aplicando la tasa de interés efectiva al costo amortizado del activo financiero. Si el activo deja de tener deterioro, el cálculo del ingreso por intereses vuelve a la base bruta.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.6 Impuesto sobre la renta**

El gasto por impuesto sobre la renta incluye los impuestos: corriente, diferido y de años anteriores. 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.

6.6.1 Impuesto corriente

El impuesto corriente incluye el impuesto esperado por pagar sobre la renta imponible del año, crédito fiscal por pérdidas trasladables, impuesto diferido retenido sobre dividendos recibidos 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 a la fecha de los estados consolidados de situación financiera.

6.6.2 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 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. Las rentas imponibles futuras se determinan con base en los planes de negocio del Grupo y la reversión de las diferencias temporarias.

Los activos por impuestos diferidos se revisan 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.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.6 Impuesto sobre la renta (continuación)****6.6.2 Impuesto diferido (continuación)**

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 las 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 a la fecha de reporte. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan solo si se cumplen ciertos criterios.

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**6.7.1 Inventarios de cemento**

Los inventarios de cemento se miden al menor del costo o valor neto realizable, utilizando el método de costo estándar. El costo incluye el precio de adquisición, los gastos de producción y otros costos incurridos para ponerlos en condiciones de venta o uso. El método de costo estándar se utiliza por conveniencia, siempre que el resultado de su aplicación se aproxime al costo real. Al final del período, el Grupo realiza una comparación entre el resultado de la aplicación del método de promedio ponderado y el método de costo estándar; si existe una diferencia material ajustada.

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.

6.7.2 Inventarios de materia prima, repuestos y otros

Estos 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.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.7 Inventarios (continuación)****6.7.3 Inmuebles en desarrollo**

Los inmuebles en desarrollo se registran al costo, incluyendo los costos de aportación y otros que se acumulan en la medida en que se incurren.

Cuando se concluyen los inmuebles en desarrollo, el valor de los costos acumulados en su construcción es transferido como parte del renglón de inmuebles terminados disponibles para la venta.

6.8 Avances a proveedores

Los avances de efectivo a los proveedores para la compra de inventarios se contabilizan como avances a proveedores y se aplican a la cuenta por pagar cuando se recibe el producto en los almacenes del Grupo.

6.9 Propiedad, planta y equipos y depreciación**6.9.1 Reconocimiento y medición**

Las partidas de propiedad, planta y equipos, excepto los terrenos y las edificaciones, se reconocen al costo de adquisición menos la depreciación acumulada y las 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 Grupo incluye los materiales, la mano de obra directa y cualquier otro 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.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.9 Propiedad, planta y equipos y depreciación (continuación)****6.9.2 Desembolsos posteriores**

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

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. 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 del arrendamiento. Los terrenos no se deprecian.

Las vidas útiles estimadas de propiedad, planta y equipos son como sigue:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Edificaciones	20-60
Activos por derecho a uso	3-16
Maquinarias y equipos	3-20
Vehículos y equipos de transporte	5-15
Mobiliario y equipos de oficina	2-15
Mejoras en propiedades arrendadas	3-10
Herramientas y otros activos	<u>3-10</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.

6.9.4 Reclasificación a propiedades de inversión

Cuando el uso de una propiedad cambia de ocupada por el dueño a propiedades de inversión, se mide al valor razonable y se reclasifica como propiedad de inversión. 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.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.10 Plantas productoras**

Las plantas productoras se miden al costo menos su amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro, en caso de existir.

Su costo corresponde a las inversiones necesarias para su siembra (incluyendo los costos para adecuación y preparación de los terrenos), las cuales se registran al costo en el estado de situación financiera y son amortizados.

Las plantas productoras comienzan a amortizarse a partir de los cinco años, tiempo en que se ha estimado en que estas están listas para el proceso de producción. A partir de ese tiempo son amortizadas en línea recta por un período de cinco años para el acacia y 20 años para el cacao.

6.11 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.

6.12 Otros activos

El Grupo presenta como otros activos el derecho de explotación de los terrenos para la extracción de los materiales, licencias y programas de computadoras, fianzas y depósitos.

Los derechos de extracción de materiales son amortizados utilizando el método de línea recta durante un período de 75 años, el mismo de vigencia del contrato con el Consejo Estatal del Azúcar de la República Dominicana.

Los programas de computadoras son amortizados utilizando el método de línea recta durante un período de cuatro años.

Desembolsos posteriores

Los desembolsos posteriores son capitalizados solo cuando aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo específico relacionado con dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos se reconocen en los resultados cuando se incurren.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.13 Instrumentos financieros****6.13.1 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.

6.13.2 Clasificación y medición posterior***Activos financieros***

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 condiciones siguientes y no está designada como al valor razonable con cambios en resultados:

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.13 Instrumentos financieros (continuación)****6.13.2 Clasificación y medición posterior (continuación)*****Activos financieros (continuación)***

- ♦ 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 sobre una base de inversión por inversión.

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral, tal como se describe anteriormente, se miden al valor razonable con cambios en resultados. Esto incluye todos los activos financieros derivados. Para las otras inversiones se determinó que su valor razonable es un valor aproximado al costo, debido a que no cotizan en un mercado de valores.

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 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.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.13 Instrumentos financieros (continuación)****6.13.2 Clasificación y medición posterior (continuación)*****Activos financieros (continuación)***

- ◆ 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.

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:

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.13 Instrumentos financieros (continuación)****6.13.2 Clasificación y medición posterior (continuación)*****Activos financieros - evaluación si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses (continuación)***

- ◆ 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 recursos.

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, el cual 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.

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, 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.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.13 Instrumentos financieros (continuación)****6.13.2 Clasificación y medición posterior (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 su estado consolidado 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; también, 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 los estados consolidados 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.

6.13.3 Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas

El Grupo mantiene instrumentos financieros derivados para cubrir la exposición de riesgo en moneda extranjera y tasa de interés. Los derivados implícitos son separados del contrato principal y registrados de forma separada si el contrato principal no es un activo financiero y se cumplen ciertos criterios.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.13 Instrumentos financieros (continuación)****6.13.3 Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas (continuación)**

Los derivados se miden inicialmente al valor razonable. Después del reconocimiento inicial, los instrumentos financieros derivados son valorizados al valor razonable y sus cambios, generalmente se reconocen en resultados.

El Grupo designa ciertos derivados como instrumentos de cobertura para cubrir la variabilidad en los flujos de efectivo asociados con transacciones previstas altamente probables, derivados de cambios en tasas de cambio y de interés y ciertos pasivos financieros derivados.

Al inicio de relaciones de cobertura designadas, el Grupo documenta el objetivo y estrategia de gestión de riesgos para emprender la cobertura. El Grupo también documenta la relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura, incluyendo si se espera que los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta y el instrumento de cobertura se compensen entre sí.

Coberturas de flujos de efectivo

Cuando un instrumento derivado es designado como instrumento de cobertura de flujo de efectivo, la porción efectiva de los cambios en el valor razonable del derivado se reconoce en otros resultados integrales y se presenta en la reserva de cobertura. La porción efectiva de los cambios en el valor razonable del derivado que se reconoce en otro resultado integral se limita al cambio acumulado en el valor razonable de la partida cubierta, determinado sobre una base del valor presente desde el inicio de la cobertura. Cualquier porción inefectiva de los cambios en el valor razonable del derivado se reconoce de inmediato en resultados.

El Grupo designa solo el cambio en el valor razonable del elemento al contado de los contratos a término como el instrumento de cobertura en las relaciones de cobertura de flujos de efectivo. El cambio en el valor razonable del elemento de los contratos a término en moneda extranjera (puntos *forward*) se contabiliza por separado como un costo de la cobertura y se reconoce en una reserva de costos de cobertura dentro del patrimonio.

Cuando la transacción prevista, cubierta posteriormente, resulta en el reconocimiento de una partida no financiera como inventarios, el importe acumulado en la reserva de cobertura y el costo de la reserva de cobertura se incluye directamente en el costo inicial de la partida no financiera cuando se reconoce.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.13 Instrumentos financieros (continuación)****6.13.3 Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas (continuación)*****Coberturas de flujos de efectivo (continuación)***

Para todas las otras transacciones previstas a cubrirse, el importe acumulado en la reserva de cobertura y el costo de la reserva de cobertura es reclasificado en resultados en el mismo período o períodos durante los cuales los flujos de efectivo futuros esperados cubiertos afectan el resultado.

Si la partida cubierta deja de cumplir con los criterios para la contabilidad de coberturas o el instrumento de cobertura se vende, expira, es terminado o se ejerce, la contabilidad de coberturas se discontinúa prospectivamente.

Cuando se discontinúa la contabilidad de coberturas para las coberturas de flujos de efectivo, el importe que se ha acumulado en la reserva de cobertura permanece en el patrimonio hasta que, en el caso de la cobertura de una transacción que resulta en el reconocimiento de una partida no financiera, se incluye en el costo de la partida no financiera en el reconocimiento inicial, o, en el caso de otras coberturas de flujos de efectivo, se reclasifica en resultados en el mismo período o períodos en los que los flujos de efectivo futuros esperados cubiertos afectan el resultado.

Si se deja de esperar que los flujos de efectivo futuros cubiertos ocurran, los importes que se han acumulado en la reserva de cobertura y el costo de la reserva de cobertura se reclasificarán inmediatamente al resultado.

6.14 Capital social**6.14.1 Acciones comunes**

Las acciones comunes se clasifican como patrimonio. Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de acciones comunes se reconocen como una deducción del patrimonio, neto de efectos fiscales.

6.15 Deterioro**6.15.1 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.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.15 Deterioro (continuación)****6.15.1 Activos financieros no derivados (continuación)***Instrumentos financieros (continuación)*

Las correcciones del 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 crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, el Grupo considera la información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costos o esfuerzos indebidos. Esta incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basada en la experiencia histórica del Grupo y una evaluación crediticia informada que incluye aquella referida al futuro.

El Grupo asume que el riesgo crediticio 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:

- ♦ Es poco 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 una mora de 365 días o más.

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, las cuales 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 el promedio ponderado por probabilidad de las pérdidas crediticias. Las pérdidas crediticias se miden como el valor presente de las insuficiencias de efectivo, es decir, la diferencia entre el flujo de efectivo adeudado 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.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.15 Deterioro (continuación)****6.15.1 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 de crédito. Un activo financiero tiene deterioro crediticio cuando han 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 de crédito incluyen los siguientes datos observables:

- ♦ Dificultades financieras significativas del emisor o prestatario.
- ♦ Incumplimiento de contrato, como un incumplimiento de pago o con más de un año de vencimiento.
- ♦ Reestructuración de un préstamo o adelanto por parte del Grupo en términos que esta no consideraría de otra manera.
- ♦ Sea probable que el prestatario entre en quiebra u otra reorganización financiera.
- ♦ 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 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.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.16 Deterioro de activos no financieros**

En cada fecha de presentación de informes, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos no financieros (distintos de los inventarios y activos por impuestos diferidos), 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.

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.

6.17 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.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.18 Arrendamientos**

Al inicio de un contrato, el Grupo evalúa si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación.

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, el cual 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 arrendamientos recibidos.

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, el cual 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 pagan a la fecha de inicio, descontado 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 utiliza su tasa de interés incremental como tasa de descuento.

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.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.18 Arrendamientos (continuación)***i. Como arrendatario (continuación)*

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.

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 mismo.

ii. Como arrendador

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.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.18 Arrendamientos (continuación)*****ii. Como arrendador***

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.

Cuando el Grupo es un arrendador intermedio contabiliza sus intereses en el arrendamiento principal y el subarrendamiento por separado.

Evalúa la clasificación de arrendamiento de un subarrendamiento con referencia al activo por derecho de uso derivado del arrendamiento principal, no con referencia al activo subyacente. Si un arrendamiento principal es a corto plazo y el Grupo aplica la exención descrita anteriormente, entonces clasifica el subarrendamiento como un arrendamiento operativo.

Si un acuerdo contiene componentes arrendados y no arrendados, entonces el Grupo aplica la NIIF 15 para asignar la contraprestación en el contrato.

El Grupo reconoce los pagos de arrendamiento recibidos bajo arrendamientos operativos como ingresos en base de línea recta durante el plazo del arrendamiento como parte de otros ingresos.

6.19 Acuerdos conjuntos

El Grupo clasifica sus acuerdos conjuntos 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.

El Grupo tiene control conjunto en las operaciones conjuntas en los que participa, por lo que los estados financieros consolidados incluyen su participación en cada uno de los renglones de los estados financieros de los acuerdos conjuntos.

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.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.20 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 y el impuesto sobre la renta.

6.21 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 a 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 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 en el reconociendo inicial que el valor razonable es diferente del precio de transacción y 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 data observable en el mercado o la transacción esté cerrada.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

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 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 nuevas normas o enmiendas a normas tengan un efecto material en los estados financieros consolidados del Grupo.

Fecha de vigencia Nuevas normas o modificaciones

1ro. de enero de 2021	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Reforma de la tasa de interés de referencia - Fase 2 (modificaciones a la NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16) ◆ Contratos onerosos - costo de cumplimiento de un contrato (modificaciones a la NIC 37).
1ro. de enero de 2022	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Mejoras anuales a las NIIF, ciclo 2018 - 2020. ◆ Propiedad, planta y equipos: Importes obtenidos con anterioridad al uso previsto (modificaciones a la NIC 16). ◆ Referencia al marco conceptual (modificaciones a la NIIF 3).
1ro. de enero de 2023	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes (modificaciones a la NIC 1). ◆ NIIF 17 <i>Contratos de Seguro</i> y sus modificaciones.
Disponible para adopción opcional / fecha de vigencia postergada indefinidamente	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto (modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28)

8 Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Efectivo en caja	3,942,220	3,814,562
Depósitos en cuentas corrientes	454,184,104	224,370,550

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

8 Efectivo y equivalentes de efectivo (continuación)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Depósitos en cuentas de ahorros	271,752,467	931,833,420
Depósitos a plazos	<u>1,252,946,531</u>	<u>217,310,781</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de situación financiera	1,982,825,322	1,377,329,313
Sobregiros bancarios usados para propósitos de administración de caja	<u>-</u>	<u>(35,013,747)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	<u>1,982,825,322</u>	<u>1,342,315,566</u>

Los depósitos en cuentas corrientes generan intereses entre 1 % y 2 % anual sobre la base del saldo promedio diario.

Al 31 de diciembre de 2020, una parte de los depósitos en cuentas de ahorros están otorgados en garantía de la deuda a largo plazo (véase la nota 21).

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los depósitos a plazos incluyen certificados financieros en bancos nacionales e internacionales, con intereses a tasas anuales que oscilan entre 0.55 % y 8.5 % (1.75% y 7 en 2019), en ambas fechas, y vencimientos menores a tres meses.

Los intereses generados por el efectivo y equivalentes de efectivo durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 por aproximadamente RD\$20,096,532 y RD\$10,500,000, respectivamente, se incluyen dentro del renglón de costos financieros en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales que se acompañan.

9 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

El Grupo realiza transacciones con entidades relacionadas, principalmente ingresos por proyectos de construcción y supervisión, de venta de cemento, concreto y agregados, así como la prestación de alquiler de maquinarias y equipos pesados. Además, se compra materiales y otros inventarios, recibe cargos por alquiler de maquinarias y equipos pesados.

Un resumen de los saldos y transacciones del Grupo con sus principales entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2020 y 2019 y por los años terminados en esas fechas, es el siguiente:

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

9 Saldos y transacciones con entidades relacionadas (continuación)**9.1 Saldos**

	Cuentas por <u>cobrar</u>	Cuentas por <u>pagar</u>
2020		
Compañía Dominicana de Asfalto, S.R.L.	273,291,327	-
Loma International, S. A.	-	1,347,300
Consorcio Transeq Estrella	50,688,994	-
Cibao Fútbol Club CFC, S.R.L.	163,128,960	-
Cadena de Noticias Televisión, S. A.	7,319,045	-
Corporación Estrella Panamá Enterprises, S. A.	121,142	-
Grupo Estrella Holding, S. A.	336,971,644	-
Abdera, LTD.	164,570,283	-
Ingeniería Estrella, Colombia	273,784	-
Ingeniería Estrella, Nicaragua	113,480	-
Ingeniería Estrella, Paraguay	29,490,632	-
Ingeniería Estrella, Brazil	2,857,977	-
Editora El Caribe, S. A.	24,889,299	-
Estrella Haití, S. A.	10,055,485	-
Fundación Estrella, Inc.	-	10,181,363
Inmobiliaria CE, S. A.	-	5,825,504
Órbita Global, Inc.	96,633,652	-
Consorcio AE-HL Punta Catalina	22,800,497	-
Seguridad Corporativa C.E., S.R.L.	-	19,024,674
	<u>183,206,201</u>	<u>36,378,841</u>
2019		
Compañía Dominicana de Asfalto, S.R.L.	157,984,177	-
Constructora Hernán Solis, S.R.L.	179,234,524	-
Consorcio Transeq Estrella	109,666,844	-
Cibao Fútbol Club CFC, S.R.L.	118,084,013	-
Cadena de Noticias Televisión, S. A.	2,998,537	-
Corporación Estrella Panamá Enterprises, S. A.	222,403	-
Grupo Estrella Holding, S. A.	304,887,335	-
Abdera, LTD.	164,570,283	-
Editora El Caribe, S. A.	22,314,380	-
Estrella Haití, S. A.	31,312,570	-
Fundación Estrella, Inc.	16,112,935	-
Inmobiliaria CE, S. A.	-	92,437,523
Órbita Global, Inc.	97,227,849	-
Consorcio AE-HL Punta Catalina	19,804,882	-
Seguridad Corporativa C.E., S.R.L.	8,652,678	-
	<u>1,233,073,410</u>	<u>92,437,523</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

9 Saldos y transacciones con entidades relacionadas (continuación)

9.1 Saldos (continuación)

Los saldos por cobrar a Compañía Dominicana de Asfalto, S.R.L. y Grupo Estrella Holding, S. A. se originan principalmente por avances de efectivo, arrendamientos de maquinarias y equipos, así como por la facturación de los servicios administrativos.

Los saldos por cobrar y por pagar 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 fue de 6.07 % y 10.59 %, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, se generaron intereses sobre los saldos por cobrar por aproximadamente RD\$78,800,000 y RD\$56,200,000, respectivamente. Igualmente, se reconocieron gastos por intereses sobre los saldos por pagar por aproximadamente RD\$300,000 y RD\$200,000, respectivamente. Los ingresos y gastos por intereses se incluyen dentro del renglón de costos financieros en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

9.2 Transacciones

	Ingresos			
	Proyectos de construcción y supervisión técnica (i)	Servicios administrativos (ii)	Arrendamientos de maquinarias y equipos	Otros ingresos (iii)
2020				
Compañía Dominicana de Asfalto, S.R.L.	-	-	-	2,176,567
Cibao Fútbol Club CFC, S.R.L.	16,612,391	-	112,471	710,921
Fundación Estrella, Inc.	963,071	-	-	-
Órbita Global, Inc.	584,196	-	-	-
Estrella Haití, S. A.	1,369,892	-	-	-
Seguridad Corporativa C.E., S.R.L.	<u>1,067,213</u>	<u>790,811</u>	<u>-</u>	<u>372,401</u>
	<u>20,596,763</u>	<u>790,811</u>	<u>112,471</u>	<u>3,259,889</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

9 Saldos y transacciones con entidades relacionadas (continuación)

9.2 Transacciones (continuación)

	Ingresos			
	Proyectos de construcción y supervisión técnica (i)	Servicios administrativos (ii)	Arrendamientos de maquinarias y equipos	Otros ingresos (iii)
2019				
Compañía Dominicana de Asfalto, S.R.L.	-	-	-	5,545,304
Cibao Fútbol Club CFC, S.R.L.	7,484,665	-	125,721	9,894,136
Fundación Estrella, Inc.	796,357	-	-	-
Órbita Global, Inc.	718,184	-	-	94,753,621
Estrella Haití, S. A.	1,449,707	-	-	-
Consorcio AE-HL Punta Catalina	-	-	101,020	4,381,771
Seguridad Corporativa C.E., S.R.L.	<u>1,984,263</u>	<u>1,127,874</u>	<u>-</u>	<u>4,571,844</u>
	<u>12,433,176</u>	<u>1,127,874</u>	<u>226,741</u>	<u>119,146,676</u>

- (i) Corresponde a la participación en diversos proyectos de construcción para los que el Grupo ha sido subcontratado para que se encargue de ejercer las actividades de negocios dentro de la industria de la construcción. La contraprestación está pactada de acuerdo con los contratos suscritos por cada tipo de proyecto (véase la nota 28.2).
- (ii) Estos servicios corresponden al apoyo contable, nómina, asesoría y gestión de ventas, entre otros.
- (iii) Incluyen ingresos por venta de combustible, repuestos y maquinarias, así como por intereses generados por los saldos por cobrar.
- (iv) Incluyen cargos por compra de combustible, repuestos y maquinarias, así como por intereses generados por los saldos por pagar.

Las transacciones con entidades relacionadas se realizan de acuerdo con las condiciones pactadas entre las mismas. Los saldos pendientes al cierre del año, excepto los mencionados anteriormente, 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 entidades relacionadas. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Grupo no ha reconocido pérdidas en cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

9 Saldos y transacciones con entidades relacionadas (continuación)**9.2 Transacciones (continuación)**

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Grupo pagó sueldos y otras compensaciones al personal directivo por aproximadamente RD\$236,317,000 y RD\$221,700,000, respectivamente, los cuales se definen como aquellos que ocupan la posición de directores en adelante. Estos sueldos y otras compensaciones al personal forman parte de los gastos de ventas, generales y administrativos en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

10 Inversiones en certificados financieros

Al 31 de diciembre de 2020, corresponde a depósitos a plazo en varias entidades financieras locales, a una tasa de interés fija promedio anual de 7.35 %, con vencimiento en diciembre del 2021.

Al 31 de diciembre de 2019, corresponde a depósitos a plazo en una entidad financiera local, a una tasa de interés fija promedio anual de 7.5 %, iniciando en enero del 2020 y con vencimiento en diciembre del 2020.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, las inversiones en certificados financieros están otorgadas en garantía por los préstamos bancarios que mantiene el Grupo (véase la nota 21).

Los intereses generados por las inversiones en certificados financieros durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 por aproximadamente RD\$870,000 y RD\$747,000, respectivamente, se incluyen dentro del renglón de costos financieros en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales que se acompañan.

11 Inventarios

Un resumen, por tipo, de los inventarios al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Cemento	131,139,750	107,910,033
Estructuras metálicas	6,244,617	127,843,059
Materia prima	863,992,297	898,148,944
Repuestos, materiales y suministros	390,759,554	378,255,277
Inmuebles en desarrollo	2,381,728,728	1,960,632,355
Otros	<u>78,264,610</u>	<u>69,209,309</u>
	<u>3,852,129,556</u>	<u>3,541,998,977</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

11 Inventarios (continuación)

Los inmuebles en desarrollo corresponden a lotes habitacionales del Proyecto Ciudad Juan Bosch, ubicado en el municipio de Santo Domingo Este, provincia de Santo Domingo, República Dominicana. Este proyecto consiste en el desarrollo de aproximadamente 2,712 unidades.

12 Gastos pagados por anticipado

Un resumen de los gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Seguros	191,184,086	153,589,310
Saldo a favor de ITBIS	32,682,462	19,554,032
Otros	<u>18,093,281</u>	<u>6,523,061</u>
	<u>241,959,829</u>	<u>179,666,403</u>

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 detalle de las otras inversiones al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Ferretería Ochoa, S. A.	546,750,000	546,750,000
Timberline Development, S. A.	1,226,138,676	1,227,846,176
Hospital Metropolitano de Santiago, S. A. (a)	555,939,852	379,518,019
Aeropuerto Internacional del Cibao, S. A.	39,125,300	39,125,300
Inmobiliaria Platinum, C. por A.	456,827,950	456,827,950
Compañía Dominicana de Asfalto, S.R.L.	1,496,300	1,496,300
Grupo M, S. A.	4,938,572	4,938,572
AES Hispanola Holdings II BV (a)	2,620,861,484	2,371,319,629
Otros	<u>-</u>	<u>68,569</u>
	<u>5,452,078,134</u>	<u>5,027,890,515</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

13 Otras inversiones (continuación)

- (a) Estas inversiones están otorgadas en garantía por una parte de la deuda largo plazo que mantiene el Grupo (véase la nota 21).

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Grupo recibió dividendos por estas inversiones de aproximadamente RD\$495,848,897 y RD\$560,300,000, respectivamente, los cuales se presentan formando parte de los ingresos financieros en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

14 Negocios conjuntos

Un resumen de los negocios conjuntos en los que el Grupo participa al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

Consorcio Corredor Duarte: La participación del Grupo en este negocio conjunto es de 33.34 %. Se dedica a la construcción del Proyecto Corredor Duarte para el Estado dominicano. El proyecto inició sus operaciones en julio del 2009. En la actualidad, este consorcio tiene adjudicado el Proyecto Ecovía Pontezuela, Santiago de los Caballeros, el cual fue contratado el 15 de marzo de 2012 con el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC), para su diseño y construcción. El importe del contrato es de \$295,570,112.

Consorcio Norte Sur: La participación del Grupo en este negocio conjunto es de 33.34 %. El consorcio inició sus operaciones en febrero del 2013. El 16 de marzo de 2011, el consorcio firmó contrato con el MOPC para el diseño y construcción del proyecto y mejoramiento de la infraestructura vial en las conexiones Norte-Sur de Santo Domingo, en las intersecciones viales de la avenida 27 de Febrero con las avenidas Máximo Gómez, Tiradentes, Abraham Lincoln, Winston Churchill, Privada y Luperón con la avenida Caonabo, así como la construcción del elevado de la avenida Ecológica ubicado en la calle Charles de Gaulle. El proyecto inició sus operaciones en febrero del 2013.

El valor del contrato es de \$254,970,462 y su vigencia es de 32 meses a partir del inicio de los trabajos. A la fecha de estos estados financieros consolidados, dicha fecha de finalización fue extendida, debido a que el proyecto no había sido completado y está pendiente de fijarse una nueva fecha límite.

Consorcio Odebrecht Tecnimont Estrella: La participación del Grupo en este negocio conjunto es de 10 %. El consorcio inició sus operaciones en febrero del 2014. En fecha 14 de abril de 2014, el consorcio firmó un contrato con EDENORTE Dominicana, S. A., EDESUR Dominicana, S. A. y la Empresa Distribuidora de Electricidad del Este, S. A. (EDEESTE), entidades representadas por la CDEEE para el diseño, ingeniería y construcción de una central generadora de electricidad de 674,78 MW, de capacidad compuesta por dos unidades termoeléctricas en base a carbón mineral con una capacidad neta garantizada de 337.39 MW cada una, proyecto denominado Punta Catalina.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

14 Negocios conjuntos (continuación)

El importe original del contrato es de \$2,040,747,405, el cual puede llegar a reducirse hasta un máximo de \$1,945,000,000, atendiendo a los acuerdos entre las partes por reducción de costos en base a un programa de ingeniería de valor sin sacrificar la calidad de construcción de la obra y por la aprobación de exención de impuesto sobre la renta por parte del Poder Legislativo. Al 31 de diciembre de 2015, el monto del contrato fue ajustado a \$2,061,237,595. La obra tiene fecha estimada de finalización en mayo del 2021.

Consorcio AE-HL Punta Catalina: La participación del Grupo en este negocio conjunto es de un 55 %, constituido en noviembre del 2016. 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 Odebrech-Tecnimont-Estrella, incluyendo, pero sin limitarse, a: suministro y transporte (desde y hasta el lugar donde se estén ejecutando los servicios) de mano de obra, equipos, repuestos, 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 Odebrech-Tecnimont-Estrella.

Consorcio Transeq-Estrella: La participación del Grupo en este negocio conjunto es de un 50 %, constituido en marzo del 2016. Este consorcio se ha formalizado para el diseño y construcción de plataforma de estacionamiento de aeronaves en el Aeropuerto Internacional de Tocumen, provincia de Panamá, en la Ciudad de Panamá, República de Panamá, desarrollado por el Aeropuerto Internacional de Tocumen, S. A., (AITSA) con motivo de la licitación abreviada por mejor valor núm. 2015-2-02-0-08-AV-004743, en virtud de la cual resultó adjudicatario mediante el contrato núm. 002/16, en la República de Panamá, por un monto de \$7,842,880.75. Igualmente, el consorcio ejecuta el Proyecto Asfaltando Tu Ciudad (Trabajando por tu Barrio) en las Divisiones de Metrovial DM1, Metrovial DM2 y Metrovial DM3, Área Canalera, Panamá Oeste, Panamá Oeste 1-A, Panamá Oeste 1-B, desarrollado por el Ministerio de Obras Públicas de la República de Panamá, con motivo de la licitación por mejor valor núm. 2015-0-09-99-AV-004131, en virtud de la cual resultó adjudicatario de los Renglones núms. 4 y 5, mediante los contratos núms. AL-1-07-16 y AL-1-08-16, respectivamente, en la República de Panamá, por un monto de \$9,316,262.84 y \$6,824,845.20, respectivamente.

Consorcio Gaseoducto del Este CCE: La participación del Grupo en este negocio conjunto es de 50 %. El consorcio inició sus operaciones en octubre del 2018. El consorcio firmó un contrato con AES Andrés DR., S. A. para desarrollar el proyecto EASTERN GAS PIPELINE PROJECT (EGPP) bajo el contrato de LUMP SUM, TURNKEY, ENGINEERING, PROCUREMENT AND CONSTRUCTION.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

14 Negocios conjuntos (continuación)

Consortio EISA - Estrella: La participación del Grupo en este negocio conjunto es de 50 %. El consorcio inició sus operaciones en mayo del 2019 y firmó un contrato con el MOPC de la República de Paraguay para construcción de puentes de hormigón en caminos mejorados de la región oriental de esa nación.

La tabla siguiente resume la información financiera de los distintos consorcios incluida en sus estados financieros. La tabla también concilia la información financiera con el importe en libros de la participación línea por línea del Grupo en cada consorcio e incluida como parte de estos estados financieros consolidados.

a) Consortio Corredor Duarte

	2020		2019	
	<u>Importes</u>	<u>Participación</u>	<u>Importes</u>	<u>Participación</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,077,238	1,359,351	266,736,612	88,929,986
Cuentas por cobrar a clientes	1,781,139,733	593,831,987	1,743,413,473	581,254,052
Avances a proveedores	1,330,067,097	443,444,370	1,276,224,494	425,493,246
Inventarios	<u>40,016,944</u>	<u>13,341,649</u>	<u>38,039,650</u>	<u>12,682,419</u>
Total activos corrientes	3,155,301,012	1,051,977,357	3,324,414,229	1,108,359,703
Propiedad, planta y equipos, neto	<u>5,795,549</u>	<u>1,932,236</u>	<u>12,238,632</u>	<u>4,080,360</u>
Total de activos	<u>3,161,096,561</u>	<u>1,053,909,593</u>	<u>3,336,652,861</u>	<u>1,112,440,063</u>
Cuentas por pagar a proveedores	(1,149,415,540)	(383,215,141)	(1,497,848,146)	(499,382,572)
Anticipos recibidos de clientes	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(27,024,008)</u>	<u>(9,009,804)</u>
Total de pasivos	<u>(1,149,415,540)</u>	<u>(383,215,141)</u>	<u>(1,524,872,154)</u>	<u>(508,392,376)</u>
Beneficios acumulados	<u>(2,011,681,021)</u>	<u>(670,694,452)</u>	<u>(1,811,780,707)</u>	<u>(604,047,687)</u>
Ingresos	17,252,373	5,751,941	31,735,782	10,580,710
Costos	(12,801,463)	(4,268,008)	(41,289,959)	(13,766,072)
Otros ingresos operacionales	-	-	18,622,844	6,208,856
Ingresos (gastos) financieros	<u>(204,351,224)</u>	<u>(68,130,698)</u>	<u>79,243,717</u>	<u>26,419,855</u>
Resultado del período	<u>(199,900,314)</u>	<u>(66,646,765)</u>	<u>88,312,384</u>	<u>29,443,349</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

13 Negocios conjuntos (continuación)

b) Consortio Norte Sur:

	2020		2019	
	<u>Importes</u>	<u>Participación</u>	<u>Importes</u>	<u>Participación</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,034,853	345,020	576,870	192,328
Cuentas por cobrar a clientes	638,193,137	212,773,592	2,561,633,467	854,048,598
Avances a proveedores	2,553,818,554	851,443,106	587,201,014	195,772,818
Inventarios	<u>9,657,606</u>	<u>3,219,846</u>	<u>12,874,407</u>	<u>4,292,327</u>
Total activos corrientes	3,202,704,150	1,067,781,564	3,162,285,758	1,054,306,071
Propiedad, planta y equipos, neto	1,689,133	563,157	2,362,869	787,781
Otros activos	<u>41,027</u>	<u>13,678</u>	<u>248,338</u>	<u>82,796</u>
Total activos	<u>3,204,434,310</u>	<u>1,068,358,399</u>	<u>3,164,896,965</u>	<u>1,055,176,648</u>
Cuentas por pagar a proveedores	(516,483,566)	(172,195,621)	(1,388,532,749)	(462,936,819)
Anticipos recibidos de clientes	(1,869,310,354)	(623,228,072)	(1,013,991,959)	(338,064,919)
Acumulaciones por pagar	<u>(8,635,252)</u>	<u>(2,878,993)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total pasivos corrientes	(2,394,429,172)	(798,302,686)	(2,402,524,708)	(801,001,738)
Provisión para prestaciones laborales	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(7,620,956)</u>	<u>(2,540,827)</u>
Total de pasivos	<u>(2,394,429,172)</u>	<u>(798,302,686)</u>	<u>(2,410,145,664)</u>	<u>(803,542,565)</u>
Beneficios acumulados	<u>(810,005,138)</u>	<u>(270,055,713)</u>	<u>(754,751,301)</u>	<u>(251,634,083)</u>
Ingresos	2,432,525	811,004	82,759,200	27,591,917
Costos	(68,873,555)	(22,962,444)	(74,108,273)	(24,707,698)
Otros ingresos operacionales	-	-	6,898,711	2,300,030
Gastos por intereses	-	-	(94,038)	(31,352)
Ingresos financieros	<u>11,187,193</u>	<u>3,729,810</u>	<u>42,273,441</u>	<u>14,093,965</u>
Resultado del período	<u>(55,253,837)</u>	<u>(18,421,630)</u>	<u>57,729,041</u>	<u>19,246,862</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

14 Negocios conjuntos (continuación)

c) Consortio Odebrecht Tecnimont Estrella

	2020		2019	
	<u>Importes</u>	<u>Participación</u>	<u>Importes</u>	<u>Participación</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	7,252,454	2,417,968	20,850,649	2,085,065
Cuentas por cobrar clientes	2,040,593,182	680,333,767	12,399,179,476	1,239,917,948
Avances a proveedores	93,393,173	31,137,284	42,737,186	4,273,719
Inventarios	3,422,133	1,140,939	15,612,099	1,561,210
Gastos pagados por anticipado	<u>3,921,884</u>	<u>1,307,556</u>	<u>34,355,155</u>	<u>3,435,516</u>
Total, activos corrientes	2,148,582,826	716,337,514	12,512,734,565	1,251,273,458
Propiedad, planta y equipos, neto	25,052,028	8,352,346	164,363,118	16,436,312
Otros activos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,721,631</u>	<u>472,163</u>
Total activos	<u>2,173,634,854</u>	<u>724,689,860</u>	<u>12,681,819,314</u>	<u>1,268,181,933</u>
Cuentas por pagar proveedores	(2,033,081,707)	(677,829,441)	(8,940,844,004)	(894,084,400)
Anticipos recibidos de clientes	(715,643,566)	(238,595,565)	(7,195,709,611)	(719,570,961)
Acumulaciones por pagar	<u>(9,863,860)</u>	<u>(3,288,611)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total pasivos corrientes	(2,758,589,133)	(919,713,617)	(16,136,553,615)	(1,613,655,361)
Provisión para prestaciones laborales	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(62,137,159)</u>	<u>(6,213,716)</u>
Total de pasivos	<u>(2,758,589,133)</u>	<u>(919,713,617)</u>	<u>(16,198,690,774)</u>	<u>(1,619,869,077)</u>
Pérdidas (beneficios) acumuladas	<u>584,954,279</u>	<u>195,023,757</u>	<u>3,516,871,460</u>	<u>351,687,144</u>
Ingresos	941,420,345	313,869,543	9,532,279,556	953,227,956
Costos	(359,637,353)	(119,903,094)	(10,614,877,453)	(1,061,487,745)
Otros ingresos operacionales	33,952	11,319	209,636,666	20,963,667
Ingresos (gastos) financieros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(465,297,553)</u>	<u>(46,529,755)</u>
Resultado del período	<u>581,816,944</u>	<u>193,977,768</u>	<u>(1,338,258,784)</u>	<u>(133,825,877)</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

14 Negocios conjuntos (continuación)

d) Consortio AE-HL Punta Catalina

	2020		2019	
	<u>Importes</u>	<u>Participación</u>	<u>Importes</u>	<u>Participación</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	64,428	35,435	66,417	36,529
Cuentas por cobrar clientes	37,085,335	20,396,934	36,055,672	19,830,620
Avances a proveedores	31,918,020	17,554,911	32,451,578	17,848,368
Gastos pagados por anticipado	11,788,025	6,483,414	11,860,111	6,523,061
Otros activos	<u>432,443</u>	<u>237,844</u>	<u>432,443</u>	<u>237,844</u>
Total de activos	<u>81,288,251</u>	<u>44,708,538</u>	<u>80,866,221</u>	<u>44,476,422</u>
Cuentas por pagar proveedores	99,655,500	54,810,525	100,002,842	55,001,563
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	3,987,080	2,192,895	4,035,241	2,219,383
Pérdidas acumuladas	<u>(22,354,329)</u>	<u>(12,294,882)</u>	<u>(23,171,862)</u>	<u>(12,744,524)</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>81,288,251</u>	<u>44,708,538</u>	<u>80,866,221</u>	<u>44,476,422</u>
Ingresos	(192,700,994)	(105,985,546)	122,607,279	67,434,003
Costos	191,063,640	105,085,002	(107,263,307)	(58,994,819)
Otros ingresos operacionales	872,596	479,928	3,145,593	1,730,076
Gastos generales y administrativos	-	-	(2,749,871)	(1,512,429)
Pérdida en cambio de moneda extranjera, neta	<u>(52,775)</u>	<u>(29,026)</u>	<u>(368,607)</u>	<u>(202,734)</u>
Beneficio del período	<u>817,533</u>	<u>449,642</u>	<u>15,371,087</u>	<u>8,454,097</u>

e) Consortio Transeq - Estrella

	2020		2019	
	<u>Importes</u>	<u>Participación</u>	<u>Importes</u>	<u>Participación</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	251,540	125,770	6,765,163	3,382,583
Cuentas por cobrar a clientes	16,532,755	8,266,378	890,614,470	445,307,236
Cuentas por cobrar empleados	300	150	-	-
Avances a proveedores	171,582	85,791	9,557,393	4,778,697
Gastos pagados por anticipado	-	-	16,237,877	8,118,939
Propiedad, planta y equipos, neto	7,533	3,767	2,201,335	1,100,667
Otros activos	<u>1,897,526</u>	<u>948,763</u>	<u>60,912,376</u>	<u>30,456,189</u>
Total de activos	<u>18,861,236</u>	<u>9,430,619</u>	<u>986,288,614</u>	<u>493,144,311</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

14 Negocios conjuntos (continuación)

	2020		2019	
	<u>Importes</u>	<u>Participación</u>	<u>Importes</u>	<u>Participación</u>
Cuentas por pagar proveedores	18,526,058	9,263,029	983,177,091	491,588,546
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	56,214	28,107	10,805,240	5,402,624
Pérdidas acumuladas	<u>278,964</u>	<u>139,482</u>	<u>(7,693,717)</u>	<u>(3,846,859)</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>18,861,236</u>	<u>9,430,618</u>	<u>986,288,614</u>	<u>493,144,311</u>
Ingresos	10,995,390	5,497,695	1,261,595,343	630,797,672
Costos	<u>(7,884,011)</u>	<u>(3,942,006)</u>	<u>(1,080,491,413)</u>	<u>(540,245,707)</u>
Resultado del período	<u>3,111,379</u>	<u>1,555,689</u>	<u>181,103,930</u>	<u>90,551,965</u>

f) Consortio Gaseoducto del Este

	<u>Importes</u>	<u>Participación</u>	<u>Importes</u>	<u>Participación</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	14,039,804	7,019,902	200,032,592	100,016,296
Cuentas por cobrar clientes	14,947,836	7,473,918	211,543,320	105,771,660
Avances a proveedores	-	-	176,628,284	88,314,142
Gastos pagados por anticipado	<u>1,197,298</u>	<u>598,649</u>	<u>34,962,118</u>	<u>17,481,059</u>
Total activos corrientes	30,184,938	15,092,469	623,166,314	311,583,157
Propiedad, planta y equipos, neto	4,197,469	2,098,735	15,888,877	7,944,439
Otros activos	<u>54,724,393</u>	<u>27,362,197</u>	<u>4,147,161</u>	<u>2,073,580</u>
Total activos	<u>89,106,800</u>	<u>44,553,401</u>	<u>643,202,352</u>	<u>321,601,176</u>
Sobregiro bancario	(320,909)	(160,455)	-	-
Cuentas por pagar proveedores	(275,586,477)	(137,793,239)	(554,293,167)	(277,146,584)
Anticipos recibidos de clientes	(441,331)	(220,666)	(72,491,555)	(36,245,778)
Acumulaciones por pagar	<u>(1,349,675)</u>	<u>(674,837)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total pasivos corrientes	<u>(277,698,392)</u>	<u>(138,849,197)</u>	<u>(626,784,722)</u>	<u>(313,392,362)</u>
Pérdidas acumuladas	<u>188,591,592</u>	<u>94,295,796</u>	<u>(16,417,630)</u>	<u>(8,208,814)</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

14 Negocios conjuntos (continuación)

	2020		2019	
	<u>Importes</u>	<u>Participación</u>	<u>Importes</u>	<u>Participación</u>
Ingresos	1,353,262,172	676,631,085	2,170,274,573	1,085,137,286
Costos	(1,545,808,866)	(772,904,433)	(2,145,888,709)	(1,072,944,355)
Otros ingresos operacionales	23,842,659	11,921,330	2,843,766	1,421,883
Ingresos (gastos) financieros	<u>(3,469,927)</u>	<u>(1,734,964)</u>	<u>(10,812,000)</u>	<u>(5,406,000)</u>
Resultado del período	<u>(172,173,962)</u>	<u>(86,086,982)</u>	<u>16,417,630</u>	<u>8,208,814</u>

f) Consortio EISA

	<u>Importes</u>	<u>Participación</u>	<u>Importes</u>	<u>Participación</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	31,518	15,759	41,626	20,813
Cuentas por cobrar clientes	1,516,809	758,405	7,349,349	3,674,675
Avances a proveedores	88,886	44,443	11,151,369	5,575,684
Gastos pagados por anticipado	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,721,829</u>	<u>860,914</u>
Total activos corrientes	1,637,213	818,607	20,264,173	10,132,086
Cuentas por pagar proveedores	<u>(1,820,588)</u>	<u>(910,295)</u>	<u>(4,653,294)</u>	<u>(2,326,647)</u>
Beneficios acumulados	<u>183,375</u>	<u>91,688</u>	<u>(15,610,879)</u>	<u>(7,805,439)</u>
Ingresos	1,391,179	695,590	39,687,260	19,843,630
Costos	<u>(1,803,246)</u>	<u>(901,623)</u>	<u>(24,076,381)</u>	<u>(12,038,191)</u>
Resultado del período	<u>(412,067)</u>	<u>(206,033)</u>	<u>15,610,879</u>	<u>7,805,439</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (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 2020 y 2019, es como sigue:

	Terrenos	Edificaciones	Maquinarias y equipos	Mobiliario y equipos de oficina	Vehículos y equipos de transporte	Construcción en proceso	Mejoras en propiedades arrendadas	Total
2020								
Costos:								
Saldos al inicio	3,940,121,783	11,604,796,880	8,906,524,851	414,237,424	2,096,298,542	1,678,621,145	342,726,341	28,983,326,966
Adiciones	-	5,923,539	82,947,229	5,294,275	34,434,710	856,199,551	-	984,799,304
Actualización de revaluación	1,007,288,915	614,861,451	-	-	-	-	-	1,622,150,366
Retiros	-	-	-	(1,780,644)	(20,312,506)	-	(314,053,054)	(336,146,204)
Transferencias	-	193,709,162	227,191,797	9,855,450	-	(430,756,409)	-	-
Efecto de cambio de tasa	-	87,677,528	7,376,388	5,540,199	6,885,255	2,433,525	-	109,912,895
Saldos al final	<u>4,947,410,698</u>	<u>12,506,968,560</u>	<u>9,224,040,265</u>	<u>433,146,704</u>	<u>2,117,306,001</u>	<u>2,106,497,812</u>	<u>28,673,287</u>	<u>31,364,043,327</u>
Depreciación:								
Saldos al inicio	(6,782,217)	(1,146,389,961)	(3,114,920,541)	(297,289,608)	(1,713,619,423)	-	(306,736,576)	(6,585,738,326)
Cargos del período	(6,782,217)	(332,860,208)	(503,984,485)	(44,773,460)	(155,219,699)	-	(35,989,765)	(1,079,609,834)
Retiros	-	-	-	1,638,497	19,156,262	-	314,053,054	334,847,813
Efecto de cambio de tasa	-	(34,105,777)	7,256,684	(5,189,650)	(6,097,099)	-	-	(38,135,842)
Saldos al final	<u>(13,564,434)</u>	<u>(1,513,355,946)</u>	<u>(3,611,648,342)</u>	<u>(345,614,221)</u>	<u>(1,855,779,959)</u>	<u>-</u>	<u>(28,673,287)</u>	<u>(7,368,636,189)</u>
Propiedad, planta y equipos, neto	<u><u>4,933,846,264</u></u>	<u><u>10,993,612,614</u></u>	<u><u>5,612,391,923</u></u>	<u><u>87,532,483</u></u>	<u><u>261,526,042</u></u>	<u><u>2,106,497,812</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>23,995,407,138</u></u>
2019								
Costos:								
Saldos al inicio	3,853,658,081	11,639,724,335	8,833,310,444	335,254,223	2,251,810,643	1,078,128,140	342,726,341	28,334,612,207
Aplicación NIIF-16	85,809,082	56,118,748	-	-	-	-	-	141,927,830
Adiciones	654,620	17,021,392	119,703,838	76,174,208	105,294,746	598,864,602	-	917,713,406
Retiros	-	(150,161,289)	(50,072,977)	(538,407)	(264,169,328)	-	-	(464,942,001)
Efecto de cambio de tasa	-	42,093,694	3,583,546	3,347,400	3,362,481	1,628,403	-	54,015,524
Saldos al final	<u>3,940,121,783</u>	<u>11,604,796,880</u>	<u>8,906,524,851</u>	<u>414,237,424</u>	<u>2,096,298,542</u>	<u>1,678,621,145</u>	<u>342,726,341</u>	<u>28,983,326,966</u>
Depreciación:								
Saldos al inicio	-	(860,286,829)	(2,648,046,048)	(259,834,738)	(1,616,639,930)	-	(263,019,942)	(5,647,827,487)
Cargos del período	(6,782,217)	(329,521,833)	(489,962,655)	(35,600,255)	(193,024,106)	-	(43,716,634)	(1,098,607,700)
Retiros	-	56,833,615	39,655,515	437,622	98,766,280	-	-	195,693,032
Efecto de cambio de tasa	-	(13,414,914)	(16,567,353)	(2,292,237)	(2,721,667)	-	-	(34,996,171)
Saldos al final	<u>(6,782,217)</u>	<u>(1,146,389,961)</u>	<u>(3,114,920,541)</u>	<u>(297,289,608)</u>	<u>(1,713,619,423)</u>	<u>-</u>	<u>(306,736,576)</u>	<u>(6,585,738,326)</u>
Propiedad, planta y equipos, neto	<u><u>3,933,339,566</u></u>	<u><u>10,458,406,919</u></u>	<u><u>5,791,604,310</u></u>	<u><u>116,947,816</u></u>	<u><u>382,679,119</u></u>	<u><u>1,678,621,145</u></u>	<u><u>35,989,765</u></u>	<u><u>22,397,588,640</u></u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

15 Propiedad, planta y equipos y depreciación (continuación)

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la propiedad, planta y equipos incluyen activos por derecho de uso de RD\$233,265,363 y RD\$207,843,573, respectivamente, en relación con las propiedades arrendadas que no cumplen la definición de propiedades de inversión. Al 31 de diciembre de 2019 la Compañía reconoció activos por derecho de uso y pasivos de arrendamiento por un valor de RD\$141,927,830 como efecto de la transición a la NIIF 16.

Los terrenos y edificaciones están presentados a su valor de mercado, determinado por tasaciones efectuadas por peritos tasadores independientes al 31 de diciembre de 2020. El efecto neto de la revaluación asciende a RD\$197,697,250 y RD\$1,599,001,190, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente, y se presenta neto del efecto por impuesto diferido relacionado como reserva por revaluación en los estados consolidados de situación financiera que se acompañan.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019, el Grupo vendió edificaciones que estaban revaluadas, por lo que un importe de RD\$46,776,658, incluido como parte de la reserva de revaluación, fue transferido a los beneficios acumulados.

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, 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 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 variable 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.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

15 Propiedad, planta y equipos y depreciación (continuación)*Técnica de valoración y variables no observables significativas (continuación)*

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Grupo mantiene en uso propiedad, planta y equipos totalmente depreciados y cuyo costo de adquisición es de aproximadamente RD\$2,904,382,820 y RD\$2,403,800,000, respectivamente.

15.2 Garantía

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, ciertas maquinarias y equipos están otorgados en garantía por los préstamos bancarios que mantiene el Grupo (véase la nota 21).

16 Propiedades de inversión

Un resumen de los movimientos de las propiedades de inversión durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Saldos al 1ro. de enero	85,349,722	44,443,353
Adiciones del período	<u>10,757,115</u>	<u>40,906,369</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>96,106,837</u></u>	<u><u>85,349,722</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 cuando se producen.

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).

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

16 Propiedades de inversión (continuación)*Técnica de valoración y variables no observables significativas*

La tabla siguiente 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 Plantas productoras

Un resumen de los movimientos de las plantas productoras durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, es como sigue:

<u>Descripción</u>	<u>Acacia</u>	<u>Cacao</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	134,615,986	150,225,745	284,841,731
Erogaciones y compras realizadas	<u>-</u>	<u>3,861,267</u>	<u>3,861,267</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>134,615,986</u>	<u>154,087,012</u>	<u>288,702,998</u>
Erogaciones y compras realizadas	-	2,283,009	2,283,009
Amortización	<u>-</u>	<u>(7,511,287)</u>	<u>(7,511,287)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2020	<u>134,615,986</u>	<u>148,858,734</u>	<u>283,474,720</u>

Las plantas productoras están compuestas por aproximadamente 15,000 tareas de plantaciones de acacia, las cuales serán utilizadas en la producción de biomasa para generar energía del horno de producción de *clinker* en la planta de producción de cemento, así como por 6,000 tareas de plantaciones de cacao. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Grupo no ha realizado cortes, ya que están en proceso de desarrollo.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

17 Plantas productoras (continuación)*Estrategia de gestión de riesgo relacionada con actividades agrícolas*

El Grupo está expuesto a diversos riesgos relacionados con las plantaciones de cacao y acacia, los cuales se indican a continuación:

Riesgos regulatorios y medioambientales

El Grupo se encuentra sujeto a leyes y regulaciones en la República Dominicana. El Grupo ha establecido políticas medioambientales y procedimientos dirigidos al cumplimiento con las leyes medioambientales locales y otras.

Riesgo climático y otros

El Grupo está expuesto a diversos riesgos relacionados con las plantaciones, los cuales se indican a continuación:

Las plantaciones del Grupo están expuestas al riesgo de daños por cambios climáticos, enfermedades, incendios forestales y otras fuerzas naturales. El Grupo cuenta con extensos procesos en ejecución dirigidos a monitorear y mitigar aquellos riesgos, incluyendo las inspecciones de las condiciones de las plantaciones y los informes técnicos de la industria sobre plagas y enfermedades.

18 Otros activos

Un resumen de otros activos al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Licencias y programas de computadoras	83,002,828	83,833,234
Concesión minera	109,255,094	60,278,980
Fianzas y depósitos	13,192,498	58,683,947
Otros	<u>17,634,421</u>	<u>8,971,109</u>
	223,084,841	211,767,270
Amortización	<u>(49,687,141)</u>	<u>(27,264,000)</u>
	<u><u>173,397,700</u></u>	<u><u>184,503,270</u></u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

18 Otros activos (continuación)

La concesión minera corresponde a pagos efectuados por concepto de derechos para explotación de rocas calizas en terrenos ubicados en San Pedro de Macorís y Santo Domingo, así como los gastos incurridos para la obtención y adecuación de los terrenos. Estos derechos tienen una vigencia de 75 años, período durante el cual se amortiza.

Un resumen del movimiento de las amortizaciones de los otros activos amortizables durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Saldos al inicio del año	27,264,000	2,184,990
Aumento de la amortización	22,423,141	35,558,420
Descargo de activos totalmente amortizados	<u>-</u>	<u>(10,479,410)</u>
Saldos al final del año	<u><u>49,687,141</u></u>	<u><u>27,264,000</u></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>2020</u>	<u>2019</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
Citibank, N. A.		
Línea de crédito aprobada por \$1,500,000, de la cual se adeuda el monto total, con intereses al 5.25 % anual y vencimiento en enero de 2021	87,750,000	-

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

19 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Línea de crédito aprobada por \$5,000,000, de la cual se adeuda un monto \$2,702,328 (\$1,011,816 en 2018), con intereses a LIBOR de 180 días más 4 % anual y vencimiento en junio del 2020 (junio del 2019 para el 2018). Al 31 de diciembre de 2019 y 2019, la tasa LIBOR a 180 días era de 2.58 % y 2.49 %, respectivamente.	-	143,034,221
Línea de crédito aprobada por un límite de \$10,000,000 (\$5,000,000 para el 2018), de la cual se adeuda un monto total de \$6,579,145 y \$3,842,083, para los años 2020 y 2019, respectivamente, con una tasa de interés anual que oscila entre 5 % y 6 % (7.57 % y 7.97 % en 2019), con vencimiento en 180 días. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	-	348,234,151
Préstamo por un monto original de \$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
Préstamo por un monto original de \$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
Préstamo por un monto original de \$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 de 2020. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	-	52,930,000

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

19 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Préstamo por un monto original de \$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. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la tasa LIBOR 180 días era de 0.26 % y 2.87 %, respectivamente.	-	52,930,000
Préstamo por un monto original de \$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. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la tasa LIBOR 180 días era de 0.26 % y 2.87 %, respectivamente.	-	26,465,000
Préstamo por un monto original de \$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. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la tasa LIBOR 180 días era de 0.26 % y 2.87 %, respectivamente.	-	26,465,000
Préstamo con Citibank N. A. - Sucursal República Dominicana, por un monto original de RD\$172,617,990, a una tasa de interés anual de 8 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en enero del 2021. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	172,617,990	-
Línea de crédito con intereses a LIBOR 180 días más un 4 % y con vencimiento a 180 días. Los intereses son pagaderos mensualmente y capital al vencimiento. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, LIBOR a 180 días era de 1.91 % y 2.49 %, respectivamente.	-	20,102,390

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

19 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Línea de crédito disponible y usada por valor de \$3,036,608 (\$1,985,442 en 2018), con intereses a LIBOR 180 días más 4 %, con vencimiento en 180 días. Intereses pagaderos mensualmente y capital al vencimiento. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, LIBOR a 180 días era de 1.91 % y 2.49 %, respectivamente.	-	160,691,846
Línea de crédito aprobada por un límite de \$8,000,000, de la cual se adeuda un monto total de \$7,400,000 y \$7,900,000, para el 2020 y 2019, respectivamente, con intereses a LIBOR 180 días, más 4 %. Estas condiciones son por un período de un año. Intereses pagaderos mensualmente y capital al vencimiento (180 días después de tomada la facilidad). Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la tasa LIBOR 180 días era de 0.26 % y 2.87 %, respectivamente	432,900,000	418,147,000
Multibank		
Línea de crédito aprobada por un límite de \$5,000,000, de la cual se adeuda un monto total de \$4,000,000, con intereses de 5.75 % y vencimiento de 180 días. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento. Estas condiciones son por un período de un año	175,500,000	211,720,000
Societe Generale Haitienne De Banque, S. A. (SOGEBANK)		
Línea de crédito por un monto original de 2,398,489 y 100,000,000 de gourde (HTG) (moneda de la República de Haití), para los años 2020 y 2019, respectivamente, intereses al 14 % anual, y vencimiento a 180 días.	-	1,365,075
Línea de crédito por un monto original de \$500,000, con intereses al 11 % anual y vencimiento al 31 de diciembre de 2021	29,250,000	-

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

19 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Línea de crédito por un monto original de \$50,000,000 de gourde (HTG) (moneda de la República de Haití) con intereses al 15 % anual y vencimiento el 30 de diciembre de 2021	43,333,189	-
Banco Popular Dominicano, S. A., Banco Múltiple		
Préstamo por un monto original de RD\$50,000,000, con intereses al 9.50 % y vencimiento el 15 de julio de 2021	50,000,000	-
Préstamo por un monto original de RD\$70,000,000, con intereses al 8 % y vencimiento el 15 de julio de 2021	70,000,000	-
Préstamo por un monto original de RD\$130,000,000, con intereses al 9.75 % y vencimiento el 15 de julio de 2021	130,000,000	-
Préstamo por un monto original de \$3,000,000, a una tasa de interés anual y comisión de 6 % (5.50 % en 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
Préstamo por un monto original de RD\$55,600,000 a una tasa de interés anual y comisión de 9.50 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en julio del 2021. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	55,600,000	-
Préstamo por un monto original de RD\$55,600,000, a una tasa de interés anual y comisión de 9.50 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en julio del 2021. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	55,600,000	-

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

19 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Préstamo por un monto original de RD\$55,600,000, a una tasa de interés anual y comisión de 9.50 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en julio de 2021. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	55,600,000	-
Préstamo por un monto original de \$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
Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples		
Préstamo por un monto original de RD\$100,000,000, con intereses al 10 %; vencimiento en noviembre del 2019 y renovado hasta noviembre del 2020.	-	53,438,202
Préstamo por un monto original de RD\$40,500,000, con intereses al 10.30 %; vencimiento en junio del 2021	40,500,000	-
\$40,500,000, con intereses al 10.30 %; vencimiento en junio del 2021	40,500,000	-
Préstamo por un monto original de RD\$53,000,000, con intereses al 10.30 %; vencimiento en junio del 2021	53,000,000	-
Préstamo por un monto original de RD\$53,000,000, con intereses al 10.30 %; vencimiento en junio del 2021	53,000,000	-
Préstamo por un monto original de RD\$90,000,000, con intereses al 8 %; vencimiento en marzo del 2021	90,000,000	-

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

19 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Préstamo por un monto original de RD\$150,000,000, con intereses al 8 %; vencimiento al 31 de marzo del 2021.	150,000,000	-
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.	-	30,000,000
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
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
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

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

19 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
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 y renovado hasta junio del 2021. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	49,500,000	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 y renovado hasta junio del 2021. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	49,500,000	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
Préstamo por un monto original de \$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
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

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

19 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
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
Préstamo por un monto original de RD\$100,000,000, intereses al 10.78 %, pagaderos mensualmente, con vencimiento en diciembre del 2021.	100,000,000	100,000,000

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

19 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
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 y renovado hasta enero del 2020. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	-	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 y renovado hasta octubre del 2020. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimientos.	-	50,000,000
Préstamo por un monto original de RD\$114,300,000, a una tasa de interés anual de 8 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en mayo del 2021. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	114,300,000	-
Asociación Mocana 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 y renovado hasta octubre de 2020. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento.	49,000,000	-

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

19 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Préstamo por un monto original de RD\$125,000,000, con intereses al 8 %; vencimiento en septiembre del 2021	125,000,000	-
Préstamo por un monto original de RD\$100,000,000 a una tasa de interés anual de 11.50 % (9 % en 2019) 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
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.	<u>75,000,000</u>	<u>75,000,000</u>
Subtotal	2,347,451,179	3,357,802,806
Facilidades otorgadas por el Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples, bajo el Programa de financiamiento a favor de contratistas y suplidores de obras del Estado:		
Préstamo por un monto original de RD\$29,506,464, con intereses al 10.65 %; vencimiento en noviembre del 2020.	-	29,506,464
Préstamo por un monto original de RD\$41,831,220, con intereses al 10.65 %; vencimiento en noviembre del 2020.	-	41,831,220
Préstamo por un monto original de RD\$37,667,000, con intereses al 10.65 %; vencimiento en noviembre del 2019 y renovado hasta noviembre del 2020.	-	4,422,600

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

19 Documentos por pagar a corto plazo (continuación)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Préstamo por un monto original de RD\$116,643,064, con intereses al 10.65 %; vencimiento en noviembre del 2019 y renovado hasta noviembre del 2020.	-	<u>116,643,064</u>
	-	192,403,348
Menos cuentas por cobrar al Gobierno dominicano (a)	-	<u>(182,946,129)</u>
	-	<u>9,457,219</u>
	<u>2,347,451,179</u>	<u>3,367,260,025</u>

- (a) Las facilidades otorgadas por el Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples, bajo el Programa de financiamiento a favor de contratistas y suplidores de obras del Estado fueron saldados durante el año 2020; estas facilidades corresponden a operaciones de línea de crédito a contratistas y suplidores que están realizando o han realizado obras al Estado dominicano y que están garantizados por este. Estos créditos contaban con la no objeción de la Superintendencia de Bancos para que los mismos sean clasificados en categoría de riesgo "A", provisionar al 1 % y su contabilización como créditos del sector privado.

20 Acumulaciones por pagar y otros pasivos

Un resumen por tipo de las acumulaciones por pagar y otros pasivos al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Bonificación a funcionarios y empleados	178,474,302	198,162,488
Intereses por pagar	114,557,102	74,205,162

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

20 Acumulaciones por pagar y otros pasivos (continuación)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Seguridad social	-	170,298
Impuestos retenidos	13,713,678	79,745,214
Energía eléctrica	142,378,579	80,121,762
Provisión por pagar a contratistas	9,098,103	10,934,905
ITBIS	65,357,831	53,045,301
Otros	<u>172,449,779</u>	<u>130,571,825</u>
	<u>696,029,374</u>	<u>626,956,955</u>

21 Deuda a largo plazo

Un detalle de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Banco Popular Dominicano, S. A., Banco Múltiple		
Préstamo por un monto original \$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 \$113,455; capital con un año de gracia.	-	24,425,531
Préstamo por un monto original \$540,000 obtenido en el 2020, a una tasa de interés anual de 9.54 %, con vencimiento en junio del 2023.	299,902,089	-
Préstamo por un monto original de \$5,000,000, a una tasa de interés anual de 4 % sobre los saldos insolutos del préstamo, con vencimiento en abril del 2025. Intereses pagaderos mensualmente y capital a vencimiento	292,500,000	-

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

21 Deuda a largo plazo (continuación)	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Banco Múltiple de Las Américas, S. A.		
Préstamo por un monto original de RD\$56,938,357 otorgado en diciembre del 2017, con intereses al 6 % anual. Intereses pagaderos mensualmente en 24 cuotas mensuales, iguales y consecutivas de RD\$36,666, la última vence en noviembre del 2019. Este préstamo está garantizado por una parte de los certificados financieros que posee el Grupo.	-	56,938,357
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 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).	31,359,888	59,619,032
Banco Múltiple BHD León, S. A.		
Préstamo no garantizado por un monto original de \$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 \$217,621 más un pago final de \$1,500,000 en la vigésima cuota.	-	86,941,123

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

21 Deuda a largo plazo (continuación)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Popular Bank Ltd, Inc.		
Préstamo sin garantía por un monto original de \$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 \$59,718, comenzando en enero del 2020 hasta diciembre del 2022.	98,685,423	105,860,000
Caterpillar Crédito, S. A. de C.V.		
Financiamiento de equipos y maquinarias por un monto original de \$542,000, otorgado en octubre de 2017, con intereses al 5.50 %, pagadero en cuotas trimestrales, iguales y consecutivas de \$45,815; la última vence en enero de 2021	2,845,189	10,089,545
Financiamiento de equipos y maquinarias por un monto original de \$354,000, otorgado en octubre del 2017, con intereses al 5.50 %, pagadero en cuotas trimestrales, iguales y consecutivas de \$19,523, la última vence en octubre del 2022	10,021,107	11,849,954
Financiamiento de equipos y maquinarias por un monto original de \$198,000, otorgado en enero del 2018, con intereses al 5.50 %, pagadero en cuotas trimestrales, iguales y consecutivas de \$19,523; la última vence en octubre del 2022	4,642,634	6,175,288
Financiamiento de equipos y maquinarias por un monto original de \$121,550 otorgado en marzo del 2019, con intereses al 5.90 %, pagadero en cuotas trimestrales, iguales y consecutivas de \$19,523; la última vence en febrero del 2024	5,191,530	5,584,499

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

21 Deuda a largo plazo (continuación)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Financiamiento de equipos y maquinarias por un monto original de \$121,550, otorgado en marzo del 2019, con intereses al 5.90 %, pagadero en cuotas trimestrales, iguales y consecutivas de \$19,523, la última vence en mayo del 2022.	4,204,536	5,584,590
Financiamiento de equipos y maquinarias por un monto original de \$120,000 otorgado en abril del 2019, con intereses al 5.90 %, pagadero en cuotas trimestrales, iguales y consecutivas de \$19,523; la última vence en marzo del 2024	5,125,329	5,513,287
Financiamiento de equipos y maquinarias por un monto original de \$595,000, otorgado en abril de 2019, con intereses al 5.90 %, pagadero en cuotas trimestrales, iguales y consecutivas de \$19,523, la última vence en marzo del 2024	25,413,090	27,336,712
Financiamiento de equipos y maquinarias por un monto original de \$27,956, otorgado en julio del 2019, con intereses al 5.90 %, pagadero en cuotas trimestrales, iguales y consecutivas de \$19,523, la última vence en febrero del 2024.	1,357,261	1,479,737
Financiamiento de equipos y maquinarias por un monto original de \$27,956, otorgado en julio del 2019, con intereses al 5.90 %, pagadero en cuotas trimestrales, iguales y consecutivas de \$19,523, la última vence en febrero del 2024.	5,364,667	-

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

21 Deuda a largo plazo (continuación)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Citibank, N. A.		
Préstamo con garantía por un monto original de \$125,000,000, otorgado en noviembre del 2019. Esta deuda causa intereses a LIBOR 180 días más 5 % sobre los saldos insolutos hasta su vencimiento; tienen un período de gracia de 18 meses para el pago de capital, el cual es pagadero mediante cinco cuotas semestrales, iguales y consecutivas de \$10,000,000 cada una, comenzando en mayo del 2022 y hasta mayo del 2024, más un pago de capital de \$75,000,000 en noviembre del 2024. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la tasa LIBOR 180 días era de 0.26 % y 2.87 %, respectivamente.	<u>6,963,271,146</u>	<u>6,616,250,000</u>
	7,749,883,889	7,023,647,655
Menos costos de emisión de la deuda (a)	<u>(170,080,630)</u>	<u>(293,156,205)</u>
Total deuda a largo plazo	7,579,803,259	6,730,491,450
Menos porción corriente	<u>132,179,600</u>	<u>217,059,985</u>
Total deuda a largo plazo, excluyendo porción corriente	<u><u>7,447,623,659</u></u>	<u><u>6,513,431,465</u></u>

(a) Los costos de emisión de la deuda corresponden a los costos incurridos en la emisión de la deuda con Citibank, N. A., los cuales son diferidos y amortizados utilizando la tasa de interés efectiva durante el período de vigencia de la deuda.

Movimientos en el costo de emisión de la deuda

El movimiento en el costo de emisión de la deuda durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, fue el siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Saldos al 1ro. de enero	(293,156,205)	-
Aumento	-	(293,156,205)
Disminución	<u>123,075,575</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>(170,080,630)</u></u>	<u><u>(293,156,205)</u></u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

21 Deuda a largo plazo (continuación)

Para desembolsar el préstamo del Citibank, N. A., la entidad bancaria requirió una reserva (depósito en cuentas de ahorro) de \$3,149,479, la cual fue aumentada a \$3,745,768 al 31 de diciembre de 2020. Esta reserva forma parte de los depósitos en cuentas de ahorro dentro del renglón de efectivo y equivalentes de efectivo en los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2020 y 2019, a esas fechas que se acompañan (véase la nota 8). Además, esta deuda está garantizada por:

- ♦ Varios terrenos y edificaciones.
- ♦ Una parte de las acciones de las que el Grupo es propietario en el capital social del Hospital Metropolitano de Santiago, S. A.
- ♦ Las acciones o participaciones que le pertenecen al Grupo dentro del capital de AES Hispanola Holdings II BV.

Al 31 de diciembre de 2019, los préstamos con Banco Múltiple BHD León, S. A. y Citibank, N. A. contienen requisitos e índices financieros, tales como: solvencia, pérdidas respecto a operaciones fallidas, apalancamiento, así como otros parámetros no financieros, los cuales el Grupo debe cumplir y reportar a la mencionada entidad. Los índices se deben calcular con los estados financieros combinados de Ingeniería Estrella, S. A., sus sucursales y Estrella Haití, S. A. y las cifras de Dominicana Cooperatief U. A. (subsidiaria indirecta), los cuales están en cumplimiento.

El préstamo con el Citibank, N. A. tiene un *swap* de tasa de interés donde el Grupo está cambiando la tasa LIBOR a una tasa fija de 1.67 %, comenzando el 29 de mayo de 2020 hasta el 29 de noviembre de 2024. Igualmente, tiene un *swap* de moneda donde está cambiando intereses para pagarlos en pesos dominicanos (RD\$) a una tasa fija de 9.32 % para una parte de la deuda, comenzando el 29 de mayo de 2020 hasta el 29 de noviembre de 2021. El Grupo no designó este derivado en el reconocimiento inicial como un instrumento de cobertura no aplicar según NIIF-9, por lo que los efectos formarán parte de los resultados del período cuando se produzcan. En fecha 11 de mayo de 2020, la Compañía Ingeniería Estrella, S. A. y Compañía Dominicana Cooperatief U.A., firmaron un contrato de préstamo llamado “INTRA GROUP LOAN AGREEMENT”, el cual establece que los compromisos por este préstamo serán pagados por las partes en un 72.08 % y 27.92 %, respectivamente. La Compañía Dominicana Cooperatief U.A. actúa como codeudor de este préstamo.

Al 31 de diciembre de 2020, el vencimiento de la deuda a largo plazo es el siguiente:

2021	132,179,600
2022	900,765,462
2023	877,522,022
2024 en adelante	<u>5,814,231,011</u>
	<u>7,724,698,095</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

22 Arrendamientos

El Grupo arrienda edificaciones donde funcionan algunas de sus oficinas, terrenos para extracción de materiales, así como maquinarias y equipos de transporte. Los arrendamientos normalmente son por un período entre 5 y 20 años, con la opción de renovar el arrendamiento después de esa fecha. En estos arrendamientos, el Grupo tiene restricciones para suscribir contratos de subarrendamiento.

El Grupo también arrienda maquinarias y equipos de transporte con plazos de contrato menores a un año. Estos arrendamientos corresponden a arrendamientos de corto plazo y/o arrendamientos de partidas de bajo valor. El Grupo ha escogido no reconocer activos por derecho de uso ni pasivos relacionados con estos arrendamientos.

A continuación, se presenta información sobre arrendamientos en los que el Grupo es el arrendatario.

22.1 Activos por derecho de uso

Los activos por derecho de uso relacionados con propiedades arrendadas se presentan como propiedad, planta y equipos, como sigue:

2020	<u>Terrenos</u>	<u>Edificaciones</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1ro. de enero	79,026,865	49,384,498	79,432,210	207,843,573
Incorporaciones de activos por derecho de uso	-	46,508,499	-	46,508,499
Depreciación	<u>(6,782,217)</u>	<u>(9,642,304)</u>	<u>(4,662,188)</u>	<u>(21,086,709)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>72,244,648</u>	<u>86,250,693</u>	<u>74,770,022</u>	<u>233,265,363</u>
2019				
Saldos al 1ro. de enero	85,809,082	56,118,748	-	141,927,830
Incorporaciones de activos por derecho de uso	-	-	84,094,398	84,094,398
Depreciación	<u>(6,782,217)</u>	<u>(6,734,250)</u>	<u>(4,662,188)</u>	<u>18,178,655)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>79,026,865</u>	<u>49,384,498</u>	<u>79,432,210</u>	<u>207,843,573</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

22 Arrendamientos (continuación)**22.2 Importes reconocidos en resultados**

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Interés sobre pasivos por arrendamiento	4,676,079	4,260,379
Diferencia cambiaria sobre pasivos por arrendamiento	13,244,393	13,124,359
Gastos relacionados con arrendamientos de corto plazo	<u>1,012,968,305</u>	<u>1,625,185,131</u>

22.3 Importes reconocidos en el estado de flujos de efectivo

Total de salidas de efectivo por arrendamientos	<u>44,555,688</u>	<u>45,815,727</u>
---	-------------------	-------------------

22.4 Pasivos por arrendamiento

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los pasivos por arrendamiento están compuestos de la siguiente forma:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Banco Popular Dominicano, S. A., Banco Múltiple	279,612,533	152,030,943
Otras entidades no financieras	<u>55,939,682</u>	<u>138,965,584</u>
Total pasivos por arrendamiento, incluyendo porción corriente	335,552,215	290,996,527
Menos porción corriente	<u>50,556,374</u>	<u>51,320,737</u>
Total pasivos por arrendamiento, excluyendo porción corriente	<u>284,995,841</u>	<u>239,675,790</u>

Los pasivos con el Banco Popular Dominicano, S. A., Banco Múltiple se originan por arrendamiento de maquinarias y equipos. Los activos arrendados garantizan las obligaciones por arrendamiento. Estos contratos por arrendamiento tienen 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 de estos pasivos oscila entre 5 % y 6 %, y establecen una opción a compra al final de los contratos.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

23 Bonos por pagar, neto

Un resumen de los bonos por pagar al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Bonos emitidos por el Grupo en el mercado de la República Dominicana a finales del año 2018, por un valor nominal de RD\$2,952,262,219. El monto colocado corresponde a tres emisiones ofertadas. Esta deuda genera un interés nominal de 12 % anual y tiene un vencimiento original de 10 años hasta el 16 de noviembre de 2028.	2,952,262,219	2,952,262,219
Bonos emitidos por el Grupo en el mercado de la República Dominicana en mayo de 2019, por un valor nominal de RD\$500,000,000. Esta deuda genera un interés nominal de 11.50 % anual y tiene un vencimiento original de 10 años hasta el 1ro. de mayo de 2029.	500,000,000	500,000,000
Bonos emitidos por el Grupo en el mercado de la República Dominicana en agosto del 2019, por un valor nominal de RD\$500,000,000. Esta deuda genera un interés nominal de 11 % anual y tiene un vencimiento original de 10 años hasta el 15 de agosto de 2029.	500,000,000	500,000,000
Bonos emitidos por la Compañía en el mercado de valores de la República Dominicana en febrero del 2020, por un valor nominal de RD\$500,000,000. El monto colocado corresponde a tres emisiones ofertadas. Esta deuda genera un interés nominal de 12 % anual y tiene un vencimiento original de 10 años hasta el 14 de febrero de 2030.	500,000,000	-

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

23 Bonos por pagar, neto (continuación)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Bonos emitidos por la Compañía en el mercado de valores de la República Dominicana en noviembre de 2020, por un valor nominal de RD\$1,350,000,000. Esta deuda genera un interés nominal de 11.25 % anual y tiene un vencimiento original de 10 años hasta el 12 de noviembre de 2030	1,350,000,000	-
Bonos emitidos por la Compañía en el mercado de valores de la República Dominicana en noviembre del 2020, por un valor nominal de RD\$726,000,000. Esta deuda genera un interés nominal de 11.25 % anual y tiene un vencimiento original de 10 años hasta el 30 de noviembre de 2030.	726,000,000	-
Menos costos de emisión de la deuda (a)	<u>(43,369,813)</u>	<u>(27,660,093)</u>
Total	<u>6,484,892,406</u>	<u>3,924,602,126</u>

(a) Corresponden a los costos incurridos en la emisión de bonos, los cuales son diferidos y amortizados utilizando la tasa de interés efectiva durante el período de vigencia de los mismos.

Movimientos en el costo de emisión de la deuda

El movimiento en el costo de emisión de la deuda durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, fue el siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Saldos al 1ro. de enero	(27,660,093)	(22,402,893)
Aumento	<u>(15,709,720)</u>	<u>(5,257,200)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>(43,369,813)</u>	<u>(27,660,093)</u>

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 fueron utilizados para pagar responsabilidades financieras, adquisiciones de activos fijos y capital de trabajo. El agente de pago, custodia y administración del programa es Depósito Centralizado de Valores, S. A. (CEVALDOM).

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

23 Bonos por pagar, neto (continuación)

Al 31 de diciembre de 2020, los bonos por pagar que el Grupo mantiene contienen requisitos e índices financieros, tales como cobertura y endeudamiento. Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo está en cumplimiento con dichos requisitos e índices financieros.

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	Intereses por pagar	Deuda a largo plazo	Pasivos por arrendamiento	Bonos por pagar	Aporte para futuras capitalizaciones	Participaciones no controladoras	
Saldo al 1ro. de enero de 2020	3,367,260,025	74,205,162	6,730,491,450	290,996,527	3,924,602,126	1,856,355,321	10,527,352,511	26,771,263,122
Cambio por flujos de efectivo de financiamiento:								
Préstamos obtenidos	3,052,849,377	-	635,735,278	60,311,488	2,849,159,695	-	-	6,598,055,838
Préstamos pagados	(4,098,908,963)	-	(316,962,974)	(31,531,950)	(288,869,415)	-	-	(4,736,273,302)
Total cambios por flujos de efectivo de financiamiento	(1,046,059,586)	-	318,772,304	28,779,538	2,560,290,280	-	-	1,861,782,536
Efecto de cambio en moneda extranjera	26,250,740	-	530,539,505	15,776,150	-	-	-	572,566,395
Otros cambios:								
Gasto por intereses	-	1,731,929,748	-	-	-	-	-	1,731,929,748
Intereses pagados	-	(1,691,577,808)	-	-	-	-	-	(1,691,577,808)
Efecto no monetario del retiro de participaciones								
Resultados integrales totales	-	-	-	-	-	-	248,194,795	248,194,795
Total otros cambios	-	40,351,940	-	-	-	-	248,194,795	288,546,735
Saldo al 31 de diciembre de 2020	2,347,451,179	114,557,102	7,579,803,259	335,552,215	6,484,892,406	1,856,355,321	10,775,547,306	29,494,158,788

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

23 Bonos a largo plazo, neto (continuación)

	Pasivos				Patrimonio			Total
	Documentos por pagar	Intereses por pagar	Deuda a largo plazo	Pasivos por arrendamiento	Bonos por pagar	Aporte para futuras capitalizaciones	Participaciones no controladoras	
Saldos al 1ro. de enero de 2019	5,387,962,462	85,475,576	3,807,177,047	74,426,990	2,929,859,326	1,904,377,493	10,244,088,571	24,433,367,465
Cambio por flujos de efectivo de financiamiento:								
Aportes para futura capitalización obtenidos	-	-	-	-	-	-	224,975,624	224,975,624
Retiros de aportes para futura capitalización	-	-	-	-	-	(48,022,172)	-	(48,022,172)
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	(16,918,103)	(16,918,103)
Retiro de participaciones no controladoras sin cambio en control	-	-	-	-	-	-	(89,085,432)	(89,085,432)
Préstamos obtenidos	7,315,301,207	-	6,795,645,204	107,333,075	1,000,000,000	-	-	15,218,279,486
Préstamos pagados	(9,492,790,744)	-	(3,909,554,058)	(45,815,727)	(5,257,200)	-	-	(13,453,417,729)
Total cambios por flujos de efectivo de financiamiento	(2,177,489,537)	-	2,886,091,146	61,517,348	994,742,800	(48,022,172)	118,972,089	1,835,811,674
Efecto de cambio en moneda extranjera	156,787,100	-	37,223,257	13,124,359	-	-	-	207,134,716
Otros cambios:								
Gasto por intereses	-	1,517,592,524	-	-	-	-	-	1,517,592,524
Intereses pagados	-	(1,528,862,938)	-	-	-	-	-	(1,528,862,938)
Resultados integrales totales	-	-	-	-	-	-	247,740,583	247,740,583
Efecto de aplicación inicial de la NIIF 16	-	-	-	141,927,830	-	-	-	141,927,830
Efecto no monetario del retiro de participaciones no controladoras sin cambio en control	-	-	-	-	-	-	(83,448,732)	(83,448,732)
Total otros cambios	-	(11,270,414)	-	141,927,830	-	-	164,291,851	294,949,267
Saldos al 31 de diciembre de 2019	3,367,260,025	74,205,162	6,730,491,450	290,996,527	3,924,602,126	1,856,355,321	10,527,352,511	26,771,263,122

24 Patrimonio de los accionistas

24.1 Capital pagado

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el capital pagado del Grupo está compuesto por 16,000,000 y 35,000 acciones comunes, con un valor nominal de RD\$100.00 y \$1.00 cada una, respectivamente, equivalente a RD\$1,601,536,850.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

24 Patrimonio de los accionistas (continuación)**24.2 Aportes para futura capitalización**

Corresponde a aportes en efectivo de los accionistas para las operaciones normales del Grupo. El saldo pendiente será convertido en acciones una vez sea conocido por la Asamblea General de Accionistas. A la fecha de los estados financieros consolidados no se ha decidido sobre su capitalización.

24.3 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 del Grupo.

24.4 Reserva por revaluación

Corresponde a la revaluación de terrenos y edificaciones del Grupo realizada en diciembre del 2020 (véase la nota 15).

24.5 Reserva de conversión

Corresponde a las diferencias resultantes de traducir las cifras de algunas de las entidades consolidadas a pesos dominicanos (RD\$).

25 Lista de subsidiarias

Una lista de las subsidiarias significativas del Grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es como sigue:

<u>Nombre</u>	<u>Porcentaje de participación (%)</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Acero Estrella, S.R.L.	64.62	64.62
American Steel Building Corporation	100.00	100.00
Fideicomiso Inmobiliario de Vivienda (Lote 5)	70.00	70.00
Fideicomiso Inmobiliario de Vivienda (Lote 9)	70.00	70.00
Fideicomiso Inmobiliario de Vivienda (Lote 10)	70.00	70.00

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

25 Lista de subsidiarias (continuación)

<u>Nombre</u>	<u>Porcentaje de participación (%)</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Fideicomiso Inmobiliario y Garantía Livera	50.00	50.00
North West Industries, S.R.L.	82.69	82.69
Estrella Energy, S.R.L.	100.00	100.00
Dominicana Coöperatief U.A.	100.00	100.00
Consortio Minero Dominicano, S. A.	51.10	51.10
Claumar Investments, Limited	50.00	50.00
Grupo Cerg, S.R.L.	<u>33.33</u>	<u>33.33</u>

Todas las subsidiarias operan en la República Dominicana, con excepción de Dominicana Coöperatief U.A., la cual opera en Holanda.

26 Participaciones no controladoras

Un resumen de la información relacionada con cada una de las subsidiarias del Grupo que tienen participación no controladora antes de efectuar las eliminaciones intragrupales, es como sigue:

	Acero Estrella, S.R.L.	North West Industries, S.R.L.	Minero Dominicano, S. A.	Claumar Investments, Limited	Fideicomiso Inmobiliario de Vivienda (i)	Fideicomiso Inmobiliario y Garantía Livera	Grupo Cerg, S.R.L.	Total
2020								
Porcentaje de participación no controladora	35.38 %	17.31 %	48.90 %	50.00 %	30.00 %	50.00 %	66.67 %	-
Activos								
corrientes	3,026,891,993	232,584,254	3,921,363,294	5,088,817	1,723,636,216	1,019,431,064	21,430,348	9,950,425,986
Activos no corrientes	6,097,401,633	1,176,037,601	20,958,683,722	4,203,160	-	-	81,232	28,236,407,348
Pasivos								
corrientes	(977,576,022)	(100,433,893)	(2,159,786,245)	(163,889,139)	(692,326,247)	(300,983)	(12,936,026)	(4,107,248,555)
Pasivos no corrientes	(2,890,484,361)	(60,608,809)	(5,323,432,783)	-	(602,048,314)	(559,039,871)	-	(9,435,614,138)
Otros (ii)	-	-	(5,389,486,408)	(147,549,685)	(432,145,473)	(470,761,029)	(111,322,239)	(6,551,264,834)
Activos netos	<u>5,256,233,243</u>	<u>1,247,579,153</u>	<u>12,007,341,580</u>	<u>(302,146,847)</u>	<u>(2,883,818)</u>	<u>(10,670,819)</u>	<u>(102,746,685)</u>	<u>18,092,705,807</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

26 Participaciones no controladoras (continuación)

	Acero Estrella, S.R.L.	North West Industries, S.R.L.	Minero Dominicano, S. A.	Claumar Investments, Limited	Fideicomiso Inmobiliario de Vivienda (i)	Fideicomiso Inmobiliario y Garantía Livera	Grupo Cerg, S.R.L.	Total
2020								
Activos netos atribuibles a la participación no controladora	1,859,704,350	215,895,444	4,542,807,887	(151,073,424)	(865,145)	(5,335,410)	(68,501,215)	6,392,632,487
Aporte para futura capitalización atribuibles a la participación no controlada (iii)	-	-	3,992,351,664	147,549,685	-	166,313,852	76,699,618	4,382,914,819
Total participación no controladora	<u>1,859,704,350</u>	<u>215,895,444</u>	<u>8,535,159,551</u>	<u>(3,523,739)</u>	<u>(865,145)</u>	<u>160,978,442</u>	<u>8,198,403</u>	<u>10,775,547,306</u>
Ingresos de actividades ordinarias	1,678,390,772	461,974,975	4,604,973,689	19,597,818	407,981,770	-	30,762,099	7,203,681,123
Resultado del período, neto	355,324,224	57,813,474	569,706,093	(27,581,144)	29,587,603	(6,914,878)	580,765	978,516,137
Otros resultados integrales, neto de impuestos	(61,842,076)	-	(193,485,080)	-	-	-	-	(255,327,156)
Total resultados integrales	<u>293,482,148</u>	<u>57,813,474</u>	<u>376,221,013</u>	<u>(27,581,144)</u>	<u>29,587,603</u>	<u>(6,914,878)</u>	<u>580,765</u>	<u>723,188,981</u>
Utilidad distribuida a la participación no controlada	<u>125,717,025</u>	<u>10,004,708</u>	<u>215,540,244</u>	<u>(13,790,572)</u>	<u>8,876,281</u>	<u>(3,457,439)</u>	<u>387,196</u>	<u>343,277,443</u>
Otros resultados integrales distribuido a la participación no controlada	<u>(21,880,304)</u>	<u>-</u>	<u>(73,202,344)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(95,082,648)</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

26 Participaciones no controladoras (continuación)

	Acero Estrella, S.R.L.	North West Industries, S.R.L.	Minero Dominicano, S. A.	Claumar Investments, Limited	Fideicomiso Inmobiliario de Vivienda (i)	Fideicomiso Inmobiliario y Garantía Livera	Grupo Cerg, S.R.L.	Total
2019								
Porcentaje de participación no controladora	35.38 %	17.31 %	48.90 %	50.00 %	30.00 %	50.00 %	66.67 %	-
Activos								
corrientes	2,920,603,526	618,680,130	3,374,960,985	13,896,973	1,777,876,373	436,644,344	13,320,092	9,155,982,423
Activos no corrientes	4,811,238,727	1,051,878,129	20,043,405,393	7,350,231	-	-	14,709,675	25,928,582,155
Pasivos								
corrientes	(2,866,727,990)	(534,219,170)	(1,936,694,585)	(140,382,621)	(725,897,381)	(11,688,870)	(36,638,739)	(6,252,249,356)
Pasivos no corrientes	(405,179,223)	(80,621,903)	(4,851,795,222)	-	(754,520,975)	(112,490,274)	-	(6,204,607,597)
Otros (ii)	-	(46,714)	(5,623,802,400)	(147,549,685)	(329,928,928)	(316,220,546)	(120,930,498)	(6,538,478,771)
Activos netos	<u>4,459,935,040</u>	<u>1,055,670,472</u>	<u>11,006,074,171</u>	<u>(266,685,102)</u>	<u>(32,470,911)</u>	<u>(3,755,346)</u>	<u>(129,539,470)</u>	<u>16,089,228,854</u>
Activos netos atribuibles a la participación no controladora	1,577,966,618	182,685,359	5,380,922,554	(133,342,551)	(9,741,273)	(1,877,673)	(86,363,965)	6,910,249,069
Aporte para futura capitalización atribuibles a la participación no controlada (iii)	-	46,714	3,216,885,314	147,549,685	-	166,313,852	86,307,877	3,617,103,442
Total participación no controladora	<u>1,577,966,618</u>	<u>182,732,073</u>	<u>8,597,807,868</u>	<u>14,207,134</u>	<u>(9,741,273)</u>	<u>164,436,179</u>	<u>(56,088)</u>	<u>10,527,352,511</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

26 Participaciones no controladoras (continuación)

	Acero Estrella, S.R.L.	North West Industries, S.R.L.	Minero Dominicano, S. A.	Claumar Investments, Limited	Fideicomiso Inmobiliario de Vivienda (i)	Fideicomiso Inmobiliario y Garantía Livera	Grupo Cerg, S.R.L.	Total
2019								
Ingresos de actividades ordinarias	<u>2,256,511,228</u>	<u>563,048,592</u>	<u>4,260,728,303</u>	<u>18,380,428</u>	<u>294,355,613</u>	<u>-</u>	<u>8,875,095</u>	<u>7,401,899,259</u>
Resultado del periodo, neto	482,366,495	20,577,527	179,791,618	(9,349,163)	(20,567,247)	(3,755,346)	(8,277,898)	640,785,986
Otros resultados integrales, neto de impuestos	<u>1,615,799</u>	<u>-</u>	<u>6,713,944</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,329,743</u>
Total resultados integrales	<u>483,982,294</u>	<u>20,577,527</u>	<u>186,505,562</u>	<u>(9,349,163)</u>	<u>(20,567,247)</u>	<u>(3,755,346)</u>	<u>(8,277,898)</u>	<u>649,115,729</u>
Utilidad distribuida a la participación no controlada	<u>170,665,765</u>	<u>3,560,972</u>	<u>87,900,986</u>	<u>(4,674,582)</u>	<u>(6,170,174)</u>	<u>(1,877,673)</u>	<u>(5,518,875)</u>	<u>243,886,419</u>
Otros resultados integrales distribuido a la participación no controlada	<u>571,685</u>	<u>-</u>	<u>3,282,479</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,854,164</u>

(i) Incluye Fideicomiso Inmobiliario de Vivienda en los tres Lotes (5, 9 y 10), (ver nota 25).

(ii) Corresponde a aportes para futura capitalización de los accionistas de las subsidiarias para sus operaciones normales. El saldo pendiente será convertido en acciones una vez sea conocido por la Asamblea General de Accionistas de estas subsidiarias.

(iii) Corresponde a aportes para futura capitalización de las participaciones no controladoras de las subsidiarias.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

27 Impuesto sobre la renta

Las entidades incluidas en los estados financieros consolidados declaran y pagan sus impuestos sobre la renta de manera separada. La cantidad presentada como impuesto sobre la renta en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales que se acompañan representan la sumatoria de todos los impuestos determinados para Ingeniería Estrella, S. A. (Casa Matriz) y sus subsidiarias.

Una conciliación entre el impuesto determinado y los anticipos pagados al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Impuesto corriente determinado	356,955,655	390,899,058
Crédito fiscal por pérdidas trasladables	-	(10,790,506)
Anticipos de impuesto sobre la renta	(174,975,866)	(168,824,721)
Retenciones instituciones del Estado	(23,966,753)	(86,350,803)
Retenciones entidades financieras	(8,029)	(7,824)
Impuestos de años anteriores	<u>(22,715,254)</u>	<u>(41,522,651)</u>
Impuesto sobre la renta por pagar	<u>135,289,753</u>	<u>83,402,553</u>

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 de 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 el 31 de diciembre de 2020 y 2019, es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Pérdidas fiscales trasladables al inicio del año	520,680,883	362,603,148
Ajuste por inflación de las pérdidas trasladables	<u>28,897,791</u>	<u>12,642,412</u>
Pérdidas fiscales ajustadas por inflación	549,578,674	375,245,560
Pérdidas fiscales del período	-	321,002,677
Pérdidas fiscales trasladables (vencidas - no compensadas)	-	(128,548,568)
Pérdidas fiscales trasladables (compensadas)	<u>(170,174,766)</u>	<u>(47,018,786)</u>
Pérdida fiscal trasladable al final del año	<u>379,403,908</u>	<u>520,680,883</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

27 Impuesto sobre la renta (continuación)

Al 31 de diciembre de 2020, las pérdidas fiscales trasladables por RD\$379,403,908 pueden ser compensadas con beneficios futuros, si los hubiese, como sigue:

2021	170,174,766
2022	118,611,215
2023	74,417,812
2024	<u>16,200,115</u>
	<u><u>379,403,908</u></u>

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, el gasto por impuesto sobre la renta está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Corriente	(356,955,655)	(390,899,058)
Crédito fiscal por pérdidas trasladables	-	10,790,506
Impuesto diferido retenido sobre dividendos recibidos	-	(10,000,000)
Diferido	(16,219,407)	(296,953,199)
Años anteriores	<u>183,266,975</u>	<u>168,867,523</u>
	<u><u>(189,908,087)</u></u>	<u><u>(518,194,228)</u></u>

Al 31 de diciembre de 2020, el impuesto de años anteriores lo comprende, principalmente, la exención que recibió el Grupo por parte de la Dirección General de Impuestos Internos (DGII) durante el año 2020, concerniente al impuesto sobre la renta corriente determinado al 31 de diciembre de 2019 por un monto de RD\$211,635,892 menos los ajustes realizados al saldo de los anticipos de impuesto sobre la renta al 31 de diciembre de 2020 por un monto de RD\$28,368,917. Al 31 de diciembre de 2019, el impuesto de años anteriores lo comprende la exención que recibió el Grupo por parte de la DGII durante el año 2019, concerniente al impuesto sobre la renta corriente determinado al 31 de diciembre de 2018 por un monto de RD\$200,697,522 menos los ajustes realizados al saldo de los anticipos de impuesto sobre la renta al 31 de diciembre de 2018 por un monto de RD\$31,829,999.

Un movimiento por concepto del impuesto sobre la renta diferido durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, es como sigue:

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

27 Impuesto sobre la renta (continuación)

	Saldo al <u>inicio</u>	Movimiento <u>del año</u>	Efecto <u>cambiario</u>	Saldo al <u>final</u>
2020				
Propiedad, planta y equipos	53,178,242	(82,254,066)	935,472	(28,140,352)
Cuentas por cobrar a clientes	(363,615,964)	(108,229,320)	97,066	(471,748,218)
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar a clientes	147,011,491	37,464,980	-	184,476,471
Gastos acumulados por pagar	265,738,533	66,956,287	(5,267,051)	327,427,769
Diferencia cambiaria	(760,335)	1,208,025	(399,281)	48,409
Pérdidas fiscales trasladables	<u>287,284,784</u>	<u>68,634,687</u>	<u>(176,651)</u>	<u>355,742,820</u>
	<u>388,836,751</u>	<u>(16,219,407)</u>	<u>(4,810,445)</u>	<u>367,806,899</u>
Revaluación de propiedad, planta y equipos	<u>(893,978,681)</u>	<u>(118,536,954)</u>	<u>(1,457,756)</u>	<u>(1,013,973,391)</u>
Diferido neto	<u>(505,141,930)</u>	<u>(134,756,361)</u>	<u>(6,268,201)</u>	<u>(646,166,492)</u>
2019				
Propiedad, planta y equipos	(144,014,096)	196,256,484	935,854	53,178,242
Cuentas por cobrar a clientes	(212,908,814)	(138,516,071)	(12,191,079)	(363,615,964)
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar a clientes	204,350,453	(57,338,962)	-	147,011,491
Gastos acumulados por pagar	380,578,329	(129,115,104)	14,275,308	265,738,533
Diferencia cambiaria	520,722	(1,281,057)	-	(760,335)
Pérdidas fiscales trasladables	<u>436,133,397</u>	<u>(166,958,489)</u>	<u>18,109,876</u>	<u>287,284,784</u>
	<u>664,659,991</u>	<u>(296,953,199)</u>	<u>21,129,959</u>	<u>388,836,751</u>
Revaluación de propiedad, planta y equipos	<u>(920,839,073)</u>	<u>28,028,068</u>	<u>(1,167,676)</u>	<u>(893,978,681)</u>
Diferido neto	<u>(256,179,082)</u>	<u>(268,925,131)</u>	<u>19,962,283</u>	<u>(505,141,930)</u>

Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo no ha reconocido el impuesto sobre la renta diferido de algunas partidas, debido a que existen dudas razonables sobre su recuperación o liquidación al momento de revertirse las diferencias temporarias que lo originan. El impuesto sobre la renta diferido no reconocido se relaciona con las partidas siguientes:

Estimación para deterioro de cuentas por cobrar	78,666,090
Acumulaciones por pagar	82,744,825
Diferencia en cambio de moneda	683,355
Pérdidas fiscales trasladables	<u>73,184,759</u>
	<u>235,279,029</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

28 Ingresos de actividades ordinarias**28.1 Flujos de ingresos**

El Grupo genera ingresos principalmente por contratos de construcción y otros servicios afines con la construcción. Otras fuentes de ingresos incluyen la venta de materiales, piezas y repuestos:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes	<u>12,643,135,621</u>	<u>14,993,076,093</u>
Otros ingresos:		
Ganancia en venta de propiedad, planta y equipos	-	8,494,309
Venta de combustible	22,683,661	32,323,383
Venta de repuestos	76,395,246	98,852,297
Otros	<u>292,496,539</u>	<u>53,012,085</u>
	<u>391,575,446</u>	<u>192,682,074</u>
	<u>13,034,711,067</u>	<u>15,185,758,167</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 2020 y 2019, es como sigue:

Mercados geográficos primarios

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
República Dominicana	8,704,947,365	11,223,776,957
República de Haití	2,070,267,493	1,832,942,986
República de Panamá	354,947,648	1,171,078,434
República de Costa Rica	1,512,277,525	745,434,086
República del Paraguay	<u>695,590</u>	<u>19,843,630</u>
	<u>12,643,135,621</u>	<u>14,993,076,093</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

28 Ingresos de actividades ordinarias (continuación)**28.2 Desagregación de ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes (continuación)***Líneas de servicios principales*

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Servicios de construcción	6,688,661,030	9,559,347,506
Construcción e instalación de estructuras metálicas	1,314,481,613	1,370,159,536
Ventas de cemento, concreto y laminado	4,576,887,942	4,002,463,436
Arrendamientos de maquinarias y equipos	<u>63,105,036</u>	<u>61,105,615</u>
	<u>12,643,135,621</u>	<u>14,993,076,093</u>

28.3 Saldos del contrato

Un resumen de la información sobre cuentas por cobrar, activos del contrato y pasivos del contrato de contratos con clientes, es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Cuentas por cobrar facturadas	10,107,187,015	9,881,929,685
Activos del contrato	<u>6,523,606,880</u>	<u>4,860,831,684</u>
	<u>16,630,793,895</u>	<u>14,742,761,369</u>
Pasivos del contrato (anticipos recibidos de clientes)	<u>(2,133,645,705)</u>	<u>(2,777,735,820)</u>

Las cuentas por cobrar facturadas están incluidas en cuentas por cobrar a clientes.

Los activos del contrato están incluidos en cuentas por cobrar a 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 los servicios de construcción 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.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

28 Ingresos de actividades ordinarias (continuación)**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.

Ingresos por servicios de construcción

Los ingresos ordinarios por servicios de construcción de infraestructura y viviendas (carreteras, edificios, puentes, aeropuertos, entre otros) se reconocen cuando se devengan, es decir, cuando los materiales y los servicios de mano de obra se colocan en los proyectos desarrollados, acordes con su grado de terminación 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 se presentan las cubicaciones del proyecto, según el nivel de terminación de estos.

Estas unidades se construyen con base en especificaciones negociadas con los clientes y entidades relacionadas. Los ingresos de los contratos incluyen el monto inicial acordado en el contrato más cualquier variación en el contrato de trabajo, reclamos y pagos de incentivos que sirvan para ampliar la probabilidad del ingreso y que puedan ser medidos fiablemente.

Cuando el resultado de un contrato de construcción puede ser estimado con suficiente fiabilidad, 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 en los resultados 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 generen un activo relacionado con la actividad futura del contrato. Las pérdidas esperadas se reconocen inmediatamente en los resultados.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

28 Ingresos de actividades ordinarias (continuación)**28.4 Obligaciones de desempeño y políticas de reconocimiento de ingresos (continuación)***Ingresos por servicios de construcción (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 reevalúa 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.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados 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 (continuación)***

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.

Los clientes obtienen el control de los productos (cemento, concreto y agregados) cuando los bienes son enviados a sus instalaciones y han sido aceptados en las mismas. Las facturas se generan en ese momento y, por lo general, son pagaderas en el rango de siete y 360 días.

La oportunidad de la transferencia de los riesgos y beneficios de la propiedad de los bienes varía dependiendo de los términos individuales del acuerdo de venta. Para ventas nacionales, la transferencia ocurre generalmente cuando el producto es recibido en las instalaciones que el cliente ha asignado en el acuerdo; 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.

Otros ingresos operacionales

Los otros ingresos operacionales se reconocen 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 los beneficios asociados con los productos y servicios han sido efectuados. Las facturas se emiten de acuerdo con los términos contractuales, y usualmente son pagaderas dentro de 30 días.

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 2020 y 2019, es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Cambios en los inventarios	310,130,579	211,918,949
Materia prima usada	839,551,269	843,886,029
Compensación al personal (nota 30)	1,654,345,793	1,913,005,209
Depreciaciones (nota 15)	1,079,609,834	1,098,607,700
Amortizaciones (notas 17 y 18)	29,934,428	35,558,420
Transporte de cemento	130,932,084	193,066,186
Mano de obra contratada	2,373,934,425	3,768,121,973

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

29 Costo de ventas y gastos generales y administrativos (continuación)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Reparaciones y mantenimientos	328,965,955	407,271,762
Combustibles y lubricantes	302,070,982	458,157,590
Alquileres y arrendamientos	1,012,968,305	1,625,185,131
Energía eléctrica, agua y basura	519,341,869	480,245,655
Materiales y suministros usados	356,394,226	430,689,485
Seguros	209,466,708	245,865,180
Seguridad y vigilancia	63,519,568	62,636,944
Teléfonos y comunicaciones	33,420,294	43,155,746
Honorarios profesionales	343,767,577	421,575,626
Dietas y viáticos	59,312,615	66,554,941
Donaciones	10,880,967	9,610,216
Publicidad y promoción	21,851,409	61,096,870
Hospedaje	18,148,662	17,982,744
Placas y permisos	25,458,029	70,306,522
Otros	<u>244,207,867</u>	<u>235,681,263</u>
	<u>9,968,213,445</u>	<u>12,700,180,141</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 2020 y 2019, es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Sueldos y salarios	810,736,580	950,117,593
Horas extras	79,300,684	139,142,497
Regalía pascual	80,657,235	95,371,230
Bonificación	167,092,707	203,455,756
Seguridad social	100,928,795	109,122,599
Vacaciones	66,487,747	76,894,721
Capacitación	2,375,902	17,297,720
Aportes al plan de pensiones	37,420,300	47,053,063
Incentivos	61,894,863	84,443,946
Preaviso y cesantía	123,462,929	55,929,268
Seguros	16,075,089	6,428,865
Uniformes y útiles de seguridad	286,326	1,119,196

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

30 Compensación al personal (continuación)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Transporte de personal	5,648,740	19,847,660
Aportes al INFOTEP	6,090,808	7,590,956
Retribuciones complementarias	50,462,123	61,960,649
Otras compensaciones al personal	<u>45,424,965</u>	<u>37,229,490</u>
	<u><u>1,654,345,793</u></u>	<u><u>1,913,005,209</u></u>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Grupo cuenta con 2,027 y 2,052 empleados, respectivamente.

31 Compromisos y contingencias

Un detalle de los principales compromisos y contingencias del Grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es como sigue:

31.1 Compromisos**Arrendamientos**

La subsidiaria Acero Estrella, S.R.L. mantiene contratos de arrendamientos operativos de inmuebles que son utilizados por 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 2020 y 2019, la subsidiaria ha efectuado pagos por concepto de arrendamientos bajo estos contratos ascendentes aproximadamente a RD\$1,214,000 y RD\$1,400,000, respectivamente, los cuales se encuentran registrados en el renglón 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 operativo para el próximo año es de aproximadamente RD\$1,335,000.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la subsidiaria Consorcio Minero Dominicano, S. A., mantiene un contrato de arrendamiento de los derechos de concesión minera para la explotación de rocas calizas en terrenos ubicados en San Cristóbal, por un período de cuatro años y con renovación automática al vencimiento. La subsidiaria deberá pagar una cuota fija de \$1.47 por cada metro cúbico del material extraído. El pago total por este concepto durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, por aproximadamente RD\$2,300,000 y RD\$2,100,000, respectivamente, se presenta formando parte del costo de ventas en los estados de resultados del período y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

31 Compromisos y contingencias (continuación)**31.1 Compromisos (continuación)**

La subsidiaria Consorcio Minero Dominicano, S. A., mantiene contratos de arrendamiento de inmuebles para hospedaje de los empleados por períodos de uno y dos años, renovables al vencimiento y estipulan aumentos entre 5 % y 10 %. El gasto total por este concepto durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, por aproximadamente RD\$4,100,000 en ambos períodos, se presenta formando parte de los gastos generales y administrativos en los estados de resultados del período 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\$4,500,000.

En fecha 7 de octubre de 2013, la subsidiaria Consorcio Minero Dominicano, S. A., firmó un contrato por prestación de servicios de asesoría en temas medioambientales, con duración de un año y renovación al vencimiento, estipulándose un pago mensual de honorarios por RD\$300,000. El gasto total por este concepto durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, por RD\$3,600,000 para ambos años, se presenta formando parte de los gastos generales y administrativos en los estados consolidados de resultados del período y otros resultados integrales que se acompañan. El compromiso de pago por honorarios profesionales del próximo año es de RD\$3,600,000.

31.2 Contingencias

- a) Al 31 de diciembre de 2020 las subsidiarias Acero Estrella S.A., Consorcio Minero Dominicano, S. A. e Ingeniería Estrella, S. A., están involucradas en diversos procesos legales por concepto de reclamos laborales y comerciales originados en el curso normal de sus operaciones. La gerencia es de la opinión, después de consultar con sus abogados, que un resultado final adverso de los litigios y reclamaciones existentes no afectaría significativamente los estados financieros consolidados del Grupo.
- b) En junio del 2016, la DGII emitió una resolución de determinación de la obligación tributaria, presentando ajustes a las declaraciones juradas de la subsidiaria Consorcio Minero Dominicano, S. A., en cuanto a retenciones e impuesto sobre la renta durante el período fiscal del 2013, que requiere el pago de impuestos, recargos por mora e intereses indemnizatorios por aproximadamente RD\$31,000,000. Actualmente, la subsidiaria ha procedido a formar interposición de recurso de reconsideración en contra de la referida resolución de determinación de la obligación tributaria ante la DGII, para lo cual realizó depósito de instancia en julio del 2016 y se encuentra en proceso de instrucción.

La gerencia del Grupo y sus asesores legales y fiscales han sometido el referido recurso, ya que entienden que existen suficientes argumentos legales y fiscales a favor del Grupo, con el objetivo de desestimar los ajustes reclamados y, por ende, no estima necesaria una provisión para tales fines.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

32 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos**32.1 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. Además, para el año en curso tampoco se requiere la revelación del valor razonable de los pasivos por arrendamiento.

Su importe en libros es una aproximación del valor razonable y es como sigue:

	Importe en libros			Valor razonable
	Medidos al VRCR	Medidos al costo amortizado	Otros pasivos financieros	
2020				
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	1,982,825,322	-	1,982,825,322
Cuentas por cobrar, neta	-	17,212,564,820	-	17,212,564,820
Inversiones en certificados financieros	-	174,251,065	-	174,251,065
Otras inversiones	<u>5,452,078,134</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	5,452,078,134
Activos financieros	<u>5,452,078,134</u>	<u>19,369,641,207</u>	<u>-</u>	
Documentos por pagar a corto plazo	-	-	(2,347,451,179)	(2,347,451,179)
Cuentas por pagar	-	-	(6,027,402,655)	(6,027,402,655)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	-	-	(266,033,784)	(266,033,784)
Deuda a largo plazo, incluye porción corriente	-	-	(7,579,803,259)	(8,080,767,218)
Bonos por pagar, neto	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(6,484,892,406)</u>	7,554,617,465
Pasivos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(22,705,583,283)</u>	
2019				
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	1,377,329,313	-	1,377,329,313
Cuentas por cobrar, neta	-	15,432,830,550	-	15,432,830,550
Inversiones en certificados financieros	-	56,938,357	-	56,938,357
Otras inversiones	<u>5,027,890,515</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	5,027,890,515
Activos financieros	<u>5,027,890,515</u>	<u>16,867,098,220</u>	<u>-</u>	
Sobregiros bancarios	-	-	(35,013,747)	(35,013,747)
Documentos por pagar a corto plazo	-	-	(3,367,260,025)	(3,367,260,025)
Cuentas por pagar	-	-	(6,614,330,052)	(6,614,330,052)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	-	-	(165,261,829)	(165,261,829)

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

32 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos**32.1 Clasificaciones contables y valores razonables (continuación)**

	Importe en libros		Otros pasivos financieros	Valor razonable
	Medidos al VRCR	Medidos al costo amortizado		
2019				
Deuda a largo plazo, incluye porción corriente	-	-	(6,730,491,450)	(6,968,624,989)
Pasivos por arrendamiento	-	-	(290,996,527)	(368,215,369)
Bonos por pagar, neto	-	-	(3,924,602,126)	(3,986,680,146)
Pasivos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(21,127,955,756)</u>	

Las otras inversiones se encuentran al 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.

Los valores razonables de las cuentas por pagar a largo plazo, la deuda a largo plazo, obligaciones por arrendamiento financiero y los bonos por pagar fueron estimados con base en el descuento de las salidas de efectivo futuro, 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 2020 y 2019, las tasas de interés utilizadas para calcular el valor razonable de las cuentas por pagar a largo plazo, la deuda a largo plazo, las obligaciones por arrendamiento financiero y los bonos por pagar 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 fueron 7.79 % y 3.66 % en 2020 (7.49 % y 3.66 % en 2019) para los saldos en pesos dominicanos (RD\$) y dólares estadounidenses (\$), respectivamente.

32.3 Jerarquía del valor razonable

La tabla siguiente muestra las técnicas de valoración usadas para medir los valores razonables del nivel 2, así como también las variables no observables significativas usadas:

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

32 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)**32.3 Jerarquía del valor razonable (continuación)**

<u>Tipo</u>	<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>Otros pasivos financieros</i>	<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.	<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 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>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.

Los otros pasivos financieros incluyen la deuda a largo plazo, bonos por pagar y las obligaciones por arrendamiento financiero.

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.

32.4.1 Marco de gestión de riesgos

El Directorio del Grupo es responsable por establecer y supervisar la estructura de gestión de riesgo del mismo. 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 riesgos 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 riesgos a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades del Grupo.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

32 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)**32.4 Administración del riesgo financiero (continuación)****32.4.1 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 las políticas y los procedimientos de gestión de riesgos del Grupo y revisa si el marco de gestión de riesgo es apropiado respecto de los riesgos enfrentados por el Grupo. 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 riesgo, cuyos resultados son reportados al Comité de Auditoría, Riesgo y Cumplimiento.

32.4.2 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***

La exposición del Grupo al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente; 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.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

32 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)**32.4.2 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 2020 y 2019, los importes en libros de los activos financieros con mayor exposición al riesgo de crédito son los siguientes:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,978,883,102	1,373,514,751
Cuentas por cobrar, neta	17,212,564,820	15,432,830,550
Inversiones en certificados financieros	174,251,065	56,938,357
Otras inversiones	<u>5,452,078,134</u>	<u>5,027,890,515</u>
	<u>24,817,777,121</u>	<u>21,891,174,173</u>

Evaluación de pérdida crediticia esperada para clientes

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.

En el caso de los saldos por cobrar a gobiernos, el Grupo distribuye cada exposición a una calificación de riesgo de crédito con base en datos que se determina que son predictivos del riesgo de pérdida (incluyendo, sin limitarse a, calificaciones externas e información de prensa disponible sobre los clientes) y aplicando juicio crediticio experimentado.

Las calificaciones de riesgo de crédito se definen usando factores cualitativos y cuantitativos que son indicativos del riesgo de incumplimiento y que están alineados con las definiciones de calificación crediticia externa de las agencias calificadoras Standard & Poor's y Fitch Ratings.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

32 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)**32.4 Administración del riesgo financiero (continuación)****32.4.2 Riesgo de crédito (continuación)***Exposición al riesgo de crédito (continuación)**Evaluación de pérdida crediticia esperada para clientes (continuación)*

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la mayor exposición al riesgo de crédito para las cuentas por cobrar a clientes, por tipo, es el siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Gobiernos (a)	7,969,205,140	6,803,365,988
Detallistas	35,290,208	29,138,294
Mayoristas	381,311,998	375,239,472
Otros	<u>8,244,986,549</u>	<u>7,535,017,615</u>
	<u>16,630,793,895</u>	<u>14,742,761,369</u>

(a) Está compuesto por cuentas por cobrar a los gobiernos de República de Haití, República de Panamá y República Dominicana.

Los saldos por cobrar al Gobierno haitiano están garantizados por organismos multilaterales que auspician el desarrollo de infraestructuras en la República de Haití.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, las cuentas por cobrar a gobiernos representan el 48 % y 46 % del total de las cuentas por cobrar a clientes, respectivamente.

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 2020 y 2019, 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 2020

Corriente (no vencido)	2.82%	12,480,796,065	321,906,692	No
Vencidos entre 1 - 30	32.08%	281,914,535	87,488,228	No
Vencidos entre 31 - 60	2.87%	249,225,730	16,546,721	No

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

32 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)**32.4 Administración del riesgo financiero (continuación)****32.4.2 Riesgo de crédito (continuación)***Exposición al riesgo de crédito (continuación)**Evaluación de pérdida crediticia esperada para clientes (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 2020				
Vencidos entre 61 - 90	60.46%	138,763,615	46,664,629	No
Vencidos entre 91 - 120	2.33%	11,305,633	421,431	No
Vencidos más de 121	18.57%	<u>3,468,788,317</u>	<u>563,556,759</u>	Sí
		<u>16,630,793,895</u>	<u>1,036,584,460</u>	
31 de diciembre de 2019				
Corriente (no vencido)	3.56%	10,164,499,364	361,169,962	No
Vencidos entre 1 - 30	22.88%	131,027,525	29,973,619	No
Vencidos entre 31 - 60	1.06%	441,224,289	4,689,965	No
Vencidos entre 61 - 90	49.47%	44,535,972	22,031,779	No
Vencidos entre 91 - 120	32.30%	49,462,953	15,975,553	No
Vencidos más de 121	13.03%	<u>3,912,011,266</u>	<u>509,610,710</u>	Sí
		<u>14,742,761,369</u>	<u>943,451,588</u>	

Para los años 2020 y 2019, 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.

En el caso de las cuentas por cobrar a los gobiernos en base a la experiencia de la gerencia del Grupo, se consideró que los saldos son cobrados en un plazo no mayor de tres años, luego de ser emitidas las facturas. Para el Gobierno dominicano, la probabilidad de pérdida utilizada fue de 2.44 %; mientras que para los saldos con el Gobierno haitiano fue de 38.60 %.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

32 Instrumentos financieros: Valores razonables y administración de riesgos (continuación)**32.4 Administración del riesgo financiero (continuación)****32.4.2 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 para deterioro del valor relacionada con los deudores por ventas y otras cuentas por cobrar durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, fue el siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Saldos al 1ro. de enero	943,451,588	885,918,864
Aumento	116,453,711	104,003,342
Efecto de cambio en tasa	11,725,828	5,318,423
Descargos	<u>(35,046,667)</u>	<u>(51,789,041)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>1,036,584,460</u>	<u>943,451,588</u>

32.4.3 Efectivo y equivalentes al efectivo, inversiones en certificados financieros y otras inversiones

El Grupo mantenía efectivo y equivalentes de efectivo por RD\$1,978,883,102 al 31 de diciembre de 2020 (RD\$1,373,514,751 en el 2019), así como inversiones en certificados financieros por RD\$174,251,065 (RD\$56,938,357 en el 2019) y otras inversiones por RD\$5,452,078,134 (RD\$5,027,890,515 en el 2019). El efectivo y equivalentes de efectivo y las inversiones en certificados financieros son mantenidas 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 de efectivo y de las inversiones en certificados financieros 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 y las inversiones en certificados financieros, 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.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

32 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)**32.4 Administración del riesgo financiero (continuación)****32.4.4 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 los pasivos que tengan a la fecha de sus vencimientos, tanto bajo condiciones normales como de crisis económica, sin tener que incurrir en pérdidas inaceptables o 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 mantiene 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 <u>libros</u>	Flujos de efectivo <u>contractuales</u>	6 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>
2020							
Documentos							
por pagar a							
corto plazo	2,347,451,179	(2,434,479,878)	(2,171,433,151)	(263,046,727)	-	-	-
Cuentas por pagar	6,027,402,655	(6,027,402,655)	(6,027,402,655)	-	-	-	-
Acumulaciones							
por pagar y							
otros pasivos	266,033,784	(266,033,784)	(266,033,784)	-	-	-	-
Deuda a largo plazo	7,579,803,259	(8,895,018,604)	(250,901,478)	(214,234,294)	(1,270,229,918)	(7,159,652,914)	-
Bonos por pagar, neto	<u>6,484,892,406</u>	<u>(9,527,328,897)</u>	<u>(351,113,421)</u>	<u>(341,975,160)</u>	<u>(658,128,201)</u>	<u>(1,793,397,894)</u>	<u>(6,382,714,221)</u>
	<u>22,705,583,283</u>	<u>(27,150,263,818)</u>	<u>(9,066,884,489)</u>	<u>(819,256,181)</u>	<u>(1,928,358,119)</u>	<u>(8,953,050,808)</u>	<u>(6,382,714,221)</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

32 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)**32.4 Administración del riesgo financiero (continuación)****32.4.4 Riesgo de liquidez (continuación)**

	Importe en	Flujos	6 Meses	6-12	1-2	2-5	Más de
	libros	de efectivo	o menos	Meses	Años	Años	5 años
		contractuales					
2019							
Sobregiros bancarios	35,013,747	(38,515,122)	(38,515,122)	-	-	-	-
Documentos por pagar a corto plazo	3,367,260,025	(3,521,513,220)	(3,071,855,205)	(449,658,015)	-	-	-
Cuentas por pagar	6,614,330,052	(6,614,330,052)	(6,614,330,052)	-	-	-	-
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	165,261,829	(165,261,829)	(165,261,829)	-	-	-	-
Deuda a largo plazo	6,730,491,450	(9,003,061,824)	(294,642,666)	(340,536,825)	(625,435,728)	(7,742,446,605)	-
Pasivos por arrendamiento	290,996,527	(368,215,369)	(34,958,429)	(35,443,994)	(88,795,684)	(124,241,458)	(84,775,804)
Bonos por pagar, neto	<u>3,924,602,126</u>	<u>(6,445,690,518)</u>	<u>(175,791,560)</u>	<u>(175,791,560)</u>	<u>(351,583,119)</u>	<u>(1,054,749,357)</u>	<u>(4,687,774,922)</u>
	<u>21,127,955,756</u>	<u>(26,156,587,934)</u>	<u>(10,395,354,863)</u>	<u>(1,001,430,394)</u>	<u>(1,065,814,531)</u>	<u>(8,921,437,420)</u>	<u>(4,772,550,726)</u>

32.4.5 Riesgo de mercado

Es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo: en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos del Grupo o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la gestión del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

El Grupo utiliza derivados para administrar los riesgos de mercado. Todas estas transacciones se valorizan según las guías establecidas por el Comité de Administración de Riesgos. Por lo general, el Grupo busca aplicar la contabilidad de cobertura a fin de mitigar la volatilidad en resultados.

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 (\$), así como por mantener activos y pasivos financieros en esa moneda sin contar con algún instrumento financiero derivado que la cubra del riesgo cambiario.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

32 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)**32.4 Administración del riesgo financiero (continuación)****32.4.5 Riesgo de mercado (continuación)***Exposición al riesgo cambiario (continuación)*

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el riesgo al cual está expuesto el Grupo en el tipo de cambio de moneda extranjera, es como sigue:

	\$	RD\$	€	RD\$	HTGS	RD\$
2020						
Efectivo y equivalentes						
de efectivo	10,605,445	620,418,533	1,865,173	137,836,285	4,288,839	3,688,402
Cuentas por cobrar clientes	61,491,146	3,597,232,041	-	-	63,957,978	55,003,861
Avances a proveedores	<u>2,051,852</u>	<u>120,033,342</u>	<u>27,299</u>	<u>2,017,396</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>74,148,443</u>	<u>4,337,683,916</u>	<u>1,892,472</u>	<u>139,853,681</u>	<u>68,246,817</u>	<u>58,692,263</u>
Documentos por pagar						
a corto plazo	(12,400,000)	(725,400,000)	-	-	(50,000,000)	(43,000,000)
Cuentas por pagar proveedores	(7,597,958)	(444,480,543)	(37,682)	(2,784,700)	-	-
Anticipos recibidos						
de clientes	(13,435,979)	(786,004,772)	-	-	(61,201,436)	(52,633,235)
Deuda a largo plazo	(92,245,890)	(5,396,384,565)	-	-	-	-
Pasivos por arrendamiento	<u>(5,286,818)</u>	<u>(309,278,853)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>(130,966,645)</u>	<u>(7,661,548,733)</u>	<u>(37,682)</u>	<u>(2,784,700)</u>	<u>(111,201,436)</u>	<u>(95,633,235)</u>
Exposición neta	<u>(56,818,202)</u>	<u>(3,323,864,817)</u>	<u>1,854,790</u>	<u>137,068,981</u>	<u>(42,954,619)</u>	<u>(36,940,972)</u>
2019						
Efectivo y equivalentes						
de efectivo	3,305,457	174,957,839	1,865,789	116,052,076	213,219	121,535
Cuentas por cobrar clientes	76,159,863	4,031,141,549	-	-	68,377,335	38,975,081
Avances a proveedores	<u>8,335,745</u>	<u>441,210,983</u>	<u>46,336</u>	<u>2,882,099</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>87,801,065</u>	<u>4,647,310,371</u>	<u>1,912,125</u>	<u>118,934,175</u>	<u>68,590,554</u>	<u>39,096,616</u>
Documentos por pagar						
a corto plazo	(34,255,184)	(1,813,126,889)	-	-	(2,398,489)	(1,367,139)
Cuentas por pagar proveedores	(23,005,429)	(1,217,677,357)	(171,463)	(10,664,999)	-	-
Anticipos recibidos						
de clientes	(30,127,775)	(1,594,663,131)	-	-	(68,406,460)	(38,991,682)
Deuda a largo plazo	(96,631,418)	(5,114,700,955)	-	-	-	-
Pasivos por arrendamiento	<u>(2,896,883)</u>	<u>(153,332,017)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>(186,916,689)</u>	<u>(9,893,500,349)</u>	<u>(171,463)</u>	<u>(10,664,999)</u>	<u>(70,804,949)</u>	<u>(40,358,821)</u>
Exposición neta	<u>(99,115,624)</u>	<u>(5,246,189,978)</u>	<u>1,740,662</u>	<u>108,269,176</u>	<u>(2,214,395)</u>	<u>(1,262,205)</u>

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

32 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)**32.4 Administración del riesgo financiero (continuación)****32.4.5 Riesgo de mercado (continuación)***Exposición al riesgo cambiario (continuación)*

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, las tasas de cambio de moneda extranjera utilizadas por el Grupo fueron las siguientes:

	<u>Tasas promedio</u>		<u>Tasas al cierre</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
\$	56.95	51.40	58.50	52.93
Euro	68.04	60.40	73.90	62.20
HTG	<u>0.61</u>	<u>0.58</u>	<u>0.86</u>	<u>0.57</u>

Análisis de sensibilidad

Basados en las cifras al 31 de diciembre de 2020, una variación del 10 % de la tasa de cambio de las monedas extranjeras frente al peso dominicano tendría el efecto siguiente en los resultados y patrimonio del Grupo:

	<u>Fortalecimiento</u>	<u>Debilitamiento</u>
\$	(332,386,482)	524,618,998
€	13,706,898	(10,826,918)
HTG\$	<u>(3,694,097)</u>	<u>126,221</u>

Riesgo de tasa de interés

El Grupo adopta una política para asegurar que entre el 80 % y el 90 % de su exposición al riesgo de tasa de interés se mantenga sobre una base de tasa fija. Esto se logra, por una parte, suscribiendo instrumentos con tasa de interés fija, y por otra, obteniendo préstamos a tasa de interés variable y usando permutas financieras de tasas de interés como coberturas de la variabilidad de los flujos de efectivo atribuibles a movimientos en las tasas de interés. El Grupo aplica un índice de cobertura de 1:1.

El Grupo determina la existencia de una relación económica entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta con base en las tasas de interés de referencia, los plazos, las fechas de revisión de intereses y vencimientos y los importes nominales o nominales.

El Grupo evalúa si se espera que el derivado designado en cada relación de cobertura sea eficaz en la compensación de los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta, usando el método de derivados hipotéticos.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

32 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)**32.4 Administración del riesgo financiero (continuación)****32.4.5 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>2020</u>	<u>2019</u>
<u>Instrumentos de tasa fija:</u>		
Activos financieros	2,153,815,467	1,430,453,108
Pasivos financieros	<u>(6,668,524,519)</u>	<u>(7,438,768,422)</u>
	<u>(4,514,709,052)</u>	<u>(6,008,315,314)</u>
 <u>Instrumentos de tasa variable:</u>		
Pasivos financieros	<u>(7,396,171,146)</u>	<u>(6,884,275,016)</u>

Análisis de sensibilidad para instrumentos de tasa fija

El Grupo contabiliza activos o pasivos financieros a tasa fija al valor razonable con cambios en resultados. El Grupo incurre en instrumentos derivados, como *swaps* de tasa de interés reconocidos bajo contabilidad de cobertura de valor razonable. Por lo tanto, un cambio en las tasas de interés a la fecha de los estados financieros consolidados afecta los resultados integrales del Grupo.

Análisis de sensibilidad para instrumentos de tasa variable

Al 31 de diciembre de 2020, una variación de 100 puntos base en la tasa de interés en la fecha de reporte habría disminuido el resultado y patrimonio en aproximadamente RD\$73,700,000. Este análisis asume que todas las otras variables, en particular las tasas de cambio de moneda extranjera permanecen constantes.

32.5 Administración de capital

La política del Grupo es mantener una base de capital sólida con el fin 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 y beneficios acumulados. El Grupo no está sujeto a requerimientos externos de capital.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

33 Efectos de la pandemia mundial de la propagación del coronavirus o COVID-19

La gerencia tiene una expectativa razonable de que el Grupo mantiene recursos suficientes para continuar como negocio en marcha y que esta base contable sigue siendo adecuada. El brote de la pandemia de COVID-19 y las medidas adoptadas por el Gobierno de la República Dominicana para mitigar su propagación han impactado significativamente las operaciones del Grupo. Estas medidas obligaron al Grupo a cerrar sus operaciones por un período de dos meses. Esto ha impactado negativamente en su desempeño financiero durante el año terminado el 31 de diciembre de 2020, a tal punto que los ingresos de ese año representan el 84 % de los del año 2019.

Esta situación también tuvo un impacto significativo sobre la recuperabilidad de los saldos por cobrar y la aplicación de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros*, ya que algunos clientes del Grupo también fueron afectados. El Grupo se mantiene tomando medidas para limitar su exposición a los clientes que han sido gravemente afectados.

La idoneidad de la base contable de negocio en marcha depende de la disponibilidad fondos suficientes para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. La gerencia considera que estos acontecimientos no implican un ajuste en las cifras presentadas correspondientes al período terminado el 31 de diciembre de 2020.

Además, para responder a un posible escenario de reducción de las operaciones, la gerencia tuvo la capacidad de tomar las siguientes acciones de mitigación para reducir costos, optimizar el flujo de caja del Grupo y preservar la liquidez de la siguiente manera:

- ◆ El Grupo se acogió al programa FASE, como parte de las facilidades otorgadas del Estado dominicano, en el cual suspendió el contrato de trabajo de su personal operativo por aproximadamente dos meses, obteniendo un ahorro en gastos salariales.
- ◆ Detuvo todos los desembolsos para proyectos no iniciados.
- ◆ Estableció los protocolos sanitarios y de seguridad necesarios para cumplir con las disposiciones del Estado dominicano para la reapertura del sector industrial-construcción.

La Oficina de Transformación (OT) se creó con el objetivo de asegurar la viabilidad financiera y operativa de manera que genere un crecimiento que sea sostenible en el tiempo. El proceso de transformación incluyó principalmente, las siguientes áreas de acción: calidad del ingreso, disciplina del egreso, racionalización de gastos de ventas generales y administrativos, así como redefinición y optimización organizacional.

INGENIERÍA ESTRELLA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

33 Efectos de la pandemia mundial de la propagación del coronavirus o COVID-19 (continuación)

A mediados de febrero del 2021, el Estado Dominicano dio inicio al proceso de vacunación de la población dominicana, proceso que se estima concluir al final del año 2021.

En la actualidad, la economía dominicana se encuentra en un proceso de recuperación, a través de la reapertura gradual de los procesos productivos. Los ingresos y otros indicadores financieros del Grupo se han mantenido estables y con una expectativa de crecimiento con relación al período anterior. A la fecha de emisión de los estados financieros consolidados no se han producido otros eventos que requieran ser reportados.

	Marzo 2021	Junio 2021
Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo

INDICADORES RELEVANTES ⁽¹⁾			
	2018	2019	2020
Ingresos	9.410	10.811	7.692
Ebitda	2.120	1.289	1.373
Ebitda Ajustado	2.686	1.973	2.160
Deuda Financiera	4.350	5.043	6.165
Deuda Financiera Aj.	4.350	5.043	6.850
Margen Ebitda	22,5%	11,9%	17,9%
Margen Ebitda Ajustado	28,5%	18,2%	28,1%
Endeudamiento Total	0,9	0,9	0,9
Endeudamiento Financiero	0,3	0,4	0,4
Ebitda / Gastos Financieros	3,8	1,9	1,9
Ebitda Aj. /Gastos Financieros	4,8	3,0	3,0
Deuda Financiera Neta / Ebitda	1,7	3,4	3,7
Deuda Fin. neta Aj. / Ebitda Aj.	1,4	2,2	2,7
FCNOA/Deuda Financiera	25%	-22%	3%

(1) Definiciones de los indicadores en anexo.

PERFIL DE NEGOCIOS: SATISFACTORIO					
Principales Aspectos Evaluados	Débil	Vulnerable	Adecuado	Satisfactorio	Fuerte
Posición de mercado					
Industria cíclica y competitiva					
Riesgo de sobrecostos y contingencias					
Exposición a países con mayor riesgo relativo					
Cartera de proyectos adjudicados					
Diversificación de áreas de negocios y sinergias con el Grupo Estrella					

POSICIÓN FINANCIERA: INTERMEDIA					
Principales Aspectos Evaluados	Débil	Ajustada	Intermedia	Satisfactoria	Sólida
Rentabilidad					
Generación de flujos					
Endeudamiento					
Indicadores de cobertura					
Liquidez					

FUNDAMENTOS

La clasificación "A-" asignada a la solvencia y a la línea de bonos en proceso de inscripción de Ingeniería Estrella S.A. refleja un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Intermedia".

Ingeniería Estrella es una empresa constructora dedicada a la construcción de obras en los segmentos de infraestructura, edificaciones, desarrollo inmobiliario y paneles de concretos (Panelkret).

Al cierre de 2020, la disminución registrada en los ingresos de la compañía se encuentra asociada mayoritariamente a los efectos de la pandemia en la actividad de sus principales segmentos, implicando para algunos casos la paralización de ciertas obras durante los meses más complejos.

Así, los ingresos de Ingeniería Estrella y sus sucursales alcanzaron los RD\$ 7.692 millones, evidenciando una caída anual del 28,9%. Esto, se encuentra asociado a una baja en la actividad a nivel nacional (-29,8%) e internacional (-28%).

A igual fecha, al analizar la actividad a nivel nacional por unidad de negocios, y según su peso relativo, la mayor caída proviene del segmento infraestructura (-49,6%), seguido por edificaciones (-22,0%) y, en menor medida, por desarrollo inmobiliario (-11,7%).

La generación de Ebitda ajustado en 2020 se situó en los RD\$ 2.160 millones, registrando un crecimiento del 9,5% en comparación a fines de 2019. Esto, se encuentra asociado a mayores márgenes en algunos proyectos, sumado a nivel consolidado a una mayor disminución en los costos operacionales y gastos de administración durante el periodo analizado, en comparación a la caída observada en los ingresos.

El incremento del Ebitda ajustado, a pesar de la baja observada en los ingresos de la compañía, ocasionó que el margen Ebitda ajustado de Ingeniería Estrella y sus sucursales se situara en el 28,1%, a diciembre de 2020, cifra a por sobre lo registrado en 2019, pero por debajo de 2018.

Los pasivos financieros, presentaron un aumento anual del 35,8% observado a diciembre de 2020 se encuentra asociado principalmente a mayores necesidades de financiamiento de las operaciones, implicando un crecimiento en las obligaciones de corto plazo, en conjunto con la incorporación de cuentas por pagar a empresas relacionadas de largo plazo.

A pesar de los efectos de la pandemia los indicadores de cobertura de la empresa se mantienen acorde a los rangos esperados. Así, en 2020, el ratio de deuda financiera neta ajustada sobre Ebitda ajustado se incrementó hasta las 2,7 veces (2,2 veces en 2019) y la cobertura de Ebitda ajustado sobre gastos financieros se mantuvo en las 3,0 veces.

Actualmente, Ingeniería Estrella se encuentra inscribiendo un programa de bonos por \$ 5.600 millones, con vencimientos hasta 10 años, cuyo uso de fondos será para el refinanciamiento de pasivos financieros y parte del financiamiento del capital de trabajo.

Ante la colocación de los bonos corporativos, se espera que los indicadores financieros se sitúen en el caso del ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado por debajo de las 4,5 veces y la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros por sobre las 2,5 veces.

Analista: Felipe Pantoja
Felipe.pantoja@feller-rate.com

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate considera favorable los resultados obtenidos por la compañía durante 2020. No obstante, ante la contingencia asociada la crisis sanitaria continuará monitoreando sus efectos en la industria y las implicancias en la actividad de la compañía.

Ello, considera la posibilidad de una ejecución más lenta de lo esperado en los proyectos, dependiendo del avance de la pandemia y las medidas tomadas para su contención, sumado a las consecuencias macroeconómicas de este escenario.

Lo anterior, contempla eventuales presiones transitorias en los principales indicadores financieros y un mayor desafío en la mantención del *backlog* de proyectos.

Además, ante la colocación de los bonos corporativos, se espera que los indicadores financieros en el caso del ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado se sitúe por debajo de las 4,5 veces y la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros por sobre las 2,5 veces.

ESCENARIO DE BAJA: Podría gatillarse ante mayores presiones en los resultados de forma estructural o ante una mayor agresividad en las políticas financieras.

ESCENARIO DE ALZA: Se poco probable en el corto plazo.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

PERFIL DE NEGOCIOS: SATISFACTORIO

- Relevante posición competitiva, apoyada en la integración con su grupo controlador y subsidiarias del grupo.
- Diversificación y sinergia de operaciones en todas las fases de construcción. Además, mantiene participaciones en subsidiarias que desarrollan actividades complementarias que permiten una mayor sinergia que otros comparables.
- Participación en una industria cíclica y competitiva, con bajas barreras de entrada y márgenes de operación relativamente estrechos.
- Riesgos de sobrecostos y contingencias, dada la operación a través de contratos a precio fijo, en conjunto con el otorgamiento de boletas de garantía.
- Exposición a países con mayor riesgo relativo en comparación a República Dominicana.
- Adecuada diversificación de cartera de proyectos del backlog, con una mayor concentración en 2020 en el segmento internacional, principalmente en Costa Rica.

POSICIÓN FINANCIERA: INTERMEDIA

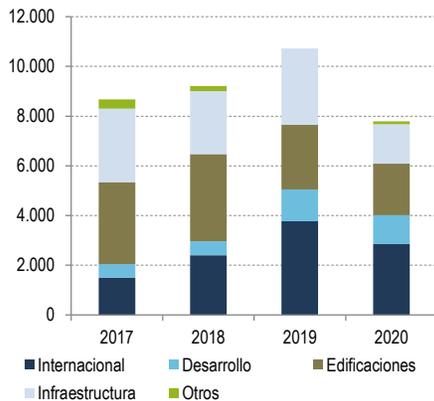
- Flujos provenientes de una amplia e importante cartera de contra de contratos adjudicados.
- Exposición a variabilidad en los ingresos y costos operacionales.
- Inversiones en subsidiarias, permite una mayor generación de Ebitda ajustado e incrementa la diversificación de fuentes de generación.
- Liquidez clasificada como "Suficiente".
- Conservadora política financiera, con bajo endeudamiento financiero.
- Actual escenario económico y de industria podrían generar presiones transitorias en los principales indicadores de cobertura y/o un ajuste en la demanda en algunos de los sectores donde participa la entidad.

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD

La sociedad matriz Ingeniería Estrella S.A. es controlada con el 99,75% de la propiedad por Grupo Estrella Holdings S.A.

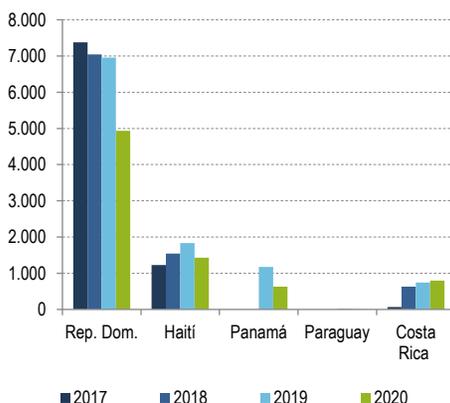
EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS POR UNIDAD DE NEGOCIOS

Cifras en millones de pesos



EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS POR PAÍS

Cifras en millones de pesos



PERFIL DE NEGOCIOS

SATISFACTORIO

Ingeniería Estrella S.A. es una empresa constructora dedicada a la construcción de obras en los segmentos de infraestructura, edificaciones, desarrollo inmobiliario y paneles de concretos (Panelkret).

La compañía desarrolla sus operaciones en República Dominicana, Costa Rica, Haití, Panamá y, recientemente, en Paraguay.

FUERTE INTEGRACIÓN CON SU GRUPO CONTROLADOR, MEJORA LA POSICIÓN COMPETITIVA DE LA ENTIDAD

El Grupo Estrella, controlador de Ingeniería Estrella, dentro de sus diversos negocios se dedica a la construcción, industria que se ve afectada por los costos de factores como el movimiento de tierra, el acero, concreto, mano de obra, entre otros.

Por lo anterior, el Grupo mantiene una estrategia enfocada en generar mayores eficiencias mediante la integración de procesos y negocios conjuntos, lo que gatilló para el caso de Ingeniería Estrella, en la creación de Consorcio Minero Dominicano, calificado en "A+/Estables" por Feller Rate, dedicada a la industrialización y comercialización de cemento y concreto que son utilizados en las operaciones de la entidad.

Además, se creó la subsidiaria Acero Estrella S.R.L., calificada en "A-/Estables" por Feller Rate. Entidad que se dedica al diseño, fabricación, comercialización e instalación de estructuras metálicas en el mercado de República Dominicana y otros países de El Caribe.

Para mayor detalle, vea los informes de calificación de riesgo de Consorcio Minero Dominicano y de Acero Estrella S.R.L., en www.feller-rate.com.do, sección Corporaciones.

Adicionalmente, el Grupo Estrella, cuenta con participaciones en otras entidades que permiten complementar las operaciones de la compañía como es el caso de Estrella Energy, que mantiene participación accionaria en AES Dominicana, Ferretería Ochoa, entre otros.

Esta estrategia ha permitido a la entidad poder posicionarse en la industria de Ingeniería y Construcción (I&C) tanto a nivel nacional como en los países en los cuales participa, generando además una relevante posición competitiva en comparación a otros participantes de la industria, considerando su integración vertical.

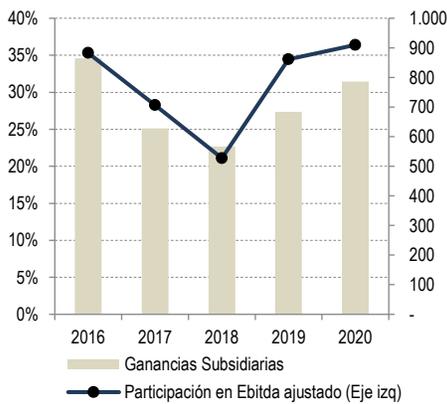
Al analizar a los principales proveedores de la compañía se observó en 2020 una concentración del 26,7% en los primeros 5 y un 36% en los primeros 10, cifras menores que 2019 (35,9% y 45%, respectivamente).

Al respecto, dentro de estos principales proveedores se encuentran entidades pertenecientes al grupo como Ferretería Ochoa, Consorcio Minero Dominicano, Acero Estrella, Express Gaz S.A., entre otros.

A diciembre de 2020, el principal proveedor con el 10,4% correspondía a Ferretería Ochoa y el segundo a Consorcio Minero Dominicano con un 8,3%. No obstante, se encuentra acorde a lo esperado, considerando su integración con la compañía.

EVOLUCIÓN DE LAS GANANCIAS EN LA PARTICIPACIÓN DE SUBSIDIARIAS Y SU PARTICIPACIÓN EN EL EBITDA AJUSTADO

Cifras millones de pesos



PRINCIPALES INDICADORES DE LAS CUENTAS POR COBRAR

Cifras en miles de millones de pesos

	2017	2018	2019	2020
Mora mayor a 90 días (%)	42,0%	46,9%	32,3%	20,4%
Cobertura mora mayor a 90 días	0,0	0,1	0,2	0,2
Cartera bruta / Ingresos (%)	91,0%	98,8%	102,2%	158,1%
Cartera mora mayor a 90 días / Ingresos (%)	38,2%	46,3%	33,0%	32,3%
Cartera con EERR / Ingresos (%)	7,7%	9,5%	7,9%	10,0%

RELEVANTE PARTICIPACIÓN DE LAS GANANCIAS DE SUBSIDIARIAS EN LA GENERACIÓN DE EBITDA DE LA COMPAÑÍA

Parte de la estrategia de la compañía contempla la mantención de inversiones en la propiedad de subsidiarias, principalmente en fideicomisos asociados a su segmento de desarrollos inmobiliario y empresas pertenecientes al grupo como es el caso de Estrella Energy S.R.L., Acero Estrella S.R.L y Consorcio Minero Dominicano S.A.

En 2020, la ganancia en subsidiarias se concentra mayoritariamente en los resultados de Estrella Energy, Acero Estrella y Consorcio Minero Dominicano, permitiendo compensar los resultados negativos registrados en algunos fideicomisos inmobiliarios de viviendas.

Durante el periodo analizado, la participación de este ítem en la generación de Ebitda ajustado de la compañía ha mantenido un comportamiento dispar, entre un 20% hasta un 36%, dependiendo de los resultados. A diciembre de 2020, su participación se situó en el 36,4%.

CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES SE MANTIENE AL ALZA, CON BAJO NIVELES DE PROVISIONES QUE SE VE COMPENSADO AL TENER CONTRAPARTE EL ESTADO

Durante el periodo evaluado, las cuentas por cobrar a clientes, que representan el monto de facturación bruto por el trabajo realizado a la fecha menos los avances recibidos de los clientes, ha reflejado una tendencia creciente desde niveles brutos en torno a los RD\$ 7.597 millones en 2016 hasta los RD\$ 12.160 millones en 2020.

Al analizar la cartera se observó que los niveles de mora mayor a 90 días se han mantenido a la baja con respecto a su participación sobre el total hasta situarse en 2020 en el 20,4% (61,4% a diciembre de 2016).

Sin embargo, la cobertura de la mora mayor a 90 días se mantiene por debajo de las 0,3 veces debido a los bajos niveles de provisiones.

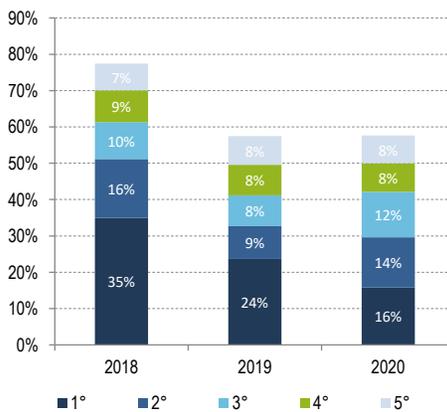
Esto, se encuentra asociado, principalmente, a que mayoritariamente la cartera bruta total corresponde a cuentas asociadas al pago pendiente de los gobiernos en los países donde participa la entidad (Haití, Panamá y República Dominicana) y entidades privadas con una adecuada calidad crediticia.

Al respecto, se debe considerar que la compañía contempla como parte de su estrategia una clasificación de riesgo crediticio para determinar el riesgo de pérdida de sus principales clientes. Ello en conjunto con la experiencia de la compañía, en el caso de los saldos de cuentas a los gobiernos son cobrados en un plazo no mayor de tres años posterior a la emisión de las facturas.

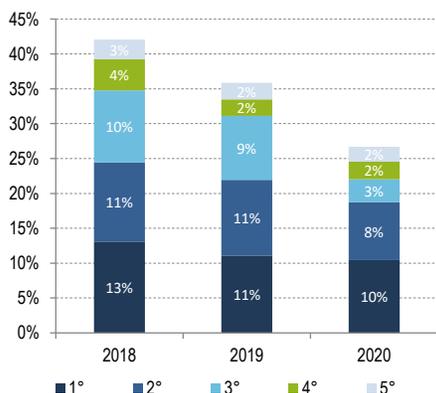
Además, se considera para el gobierno dominicano una probabilidad de pérdida utilizada del 2,44% y para el gobierno haitiano del 38,6%.

El ratio cartera bruta sobre los ingresos de Ingeniería Estrella y sucursales se ha mantenido por sobre el 90% durante el periodo evaluado. No obstante, la cartera con mora mayor a 90 días se mantiene por debajo del 50% (32,3% en 2020) a pesar de las caídas en los ingresos durante el último año.

EVOLUCIÓN DE LA PARTICIPACIÓN EN LOS INGRESOS DE LOS PRINCIPALES CINCO CLIENTES



EVOLUCIÓN DE LA PARTICIPACIÓN DE LOS PRINCIPALES CINCO PROVEEDORES



PRINCIPALES CLIENTES SE MANTIENEN CONCENTRADOS, PERO CON MAYOR DIVERSIFICACION ENTRE ELLOS EN COMPARACIÓN A AÑOS ANTERIORES

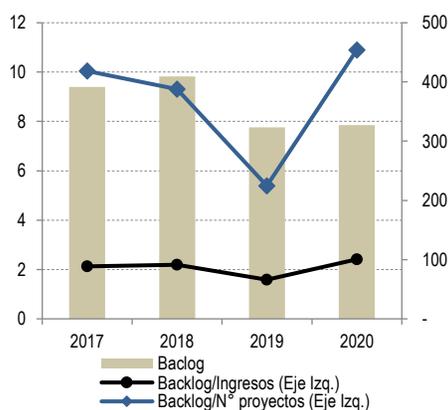
Durante el periodo analizado, los principales 10 clientes de Ingeniería Estrella han presentado una relevante concentración por sobre el 80%, alcanzando el 83,3% en 2020 (82,8% en 2019), mientras que los principales 5 clientes tras la caída registrada en 2019 se han mantenido en 2020 en el 57,6%.

El principal cliente corresponde al Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones de República Dominicana (MOPC) cuya participación disminuyó desde el 35% obtenido a fines de 2018 hasta el 15,8% en 2020.

Al respecto, en 2020, dentro de los principales clientes se encontraba en segundo lugar el Ministerio de Obras Públicas, Transporte y Comunicaciones de Haití (MTPTC) con el 13,8%, seguido por la Constructora Hernan Solis (12,5%) y un Fideicomiso Inmobiliario (7,9%).

EVOLUCIÓN DEL BACKLOG

Cifras en millones de dólares



BACKLOG PRESENTA UNA MAYOR DIVERSIFICACIÓN POR PAÍS, QUE LOGRO COMPENSAR LA DISMINUCIÓN REGISTRADA EN LA GENERACIÓN PROVENIENTE DE DOMINICANA

El *backlog* (saldo de proyectos por ejecutar), considerando los proyectos con contrato firmado, ha presentado un comportamiento dispar, considerando su nivel de actividad consolidado como por país.

A diciembre de 2020, el *backlog* alcanzó los US\$ 327 millones, presentando un crecimiento anual del 1,1%, pero se mantiene por debajo de los rangos observado en 2018. Esto, según su peso relativo, se debe a un fuerte crecimiento en los proyectos a ejecutar en Costa Rica, que permitió compensar las caídas en Dominicana (-25,7% anual) y Haití (-61,1% anual).

Al respecto, al analizar el *backlog* por segmento, se registró una fuerte caída en Infraestructura y Edificación a nivel nacional que fue compensado con una mayor cantidad de proyectos en desarrollo inmobiliaria y el área internacional.

Ello generó que la participación del segmento edificación y de infraestructura disminuyeran hasta el 4,1% y 12,5%, respectivamente, mientras que desarrollo inmobiliario y el área internacional incrementaran su participación hasta el 31% y 52,4%.

A su vez, se observó un incremento del valor promedio por proyecto, alcanzando niveles de 10,9 MMUS\$/unidad, cifra por sobre lo obtenido en 2019.

Actualmente, el *backlog* de la compañía mantiene una adecuada diversificación por proyectos. No obstante, la cartera de proyectos se encuentra expuesta, en algunos casos, a los ciclos económicos, sumado a eventuales riesgos de retrasos en las inversiones por parte de los mandantes.

Al respecto, se debe considerar que parte de las contrapartes son los ministerios de obras públicas de los distintos países donde participa la compañía, contribuyendo a una mayor estabilidad considerar su contra cíclico de las inversiones de este sector. Al respecto, en 2020 cerca del 68,6% del *backlog* corresponde al sector público.

La empresa se encuentra constantemente realizando propuestas para nuevas adjudicaciones de proyectos en sus principales segmentos. Ello, se ha podido observar en los últimos dos años considerando que ha registrado proyectos en negociación por sobre los US\$ 320 millones, cifra similar a los *backlogs* registrados en dichos años.

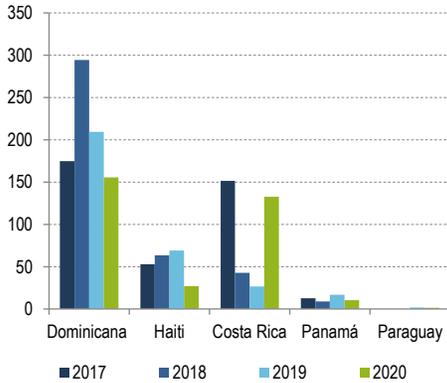
PRINCIPALES PROYECTOS DEL BACKLOG

Cifras en millones de dólares, a diciembre de 2020

Proyecto	País	Monto a ejecutar	% backlog
Rehab. Barranca-Limonal-Angostura	CR	91,3	27,9%
Edificio Homs	RD	43,3	13,2%
Sbc-Livera Etapa 2	RD	30,6	9,4%
Construcción Cartago, Taras-La Lima	CR	29,0	8,9%
Consorcio Norte Sur	RD	28,7	8,8%
Sbc Livera	RD	13,3	4,1%
Circunvalacion Norte Costa Rica	CR	12,5	3,8%
Ciudad Juan Bosch Lote 9	RD	12,3	3,8%
Panama Carretera Cpa-El Jaguito-Colobre	PN	9,3	2,9%

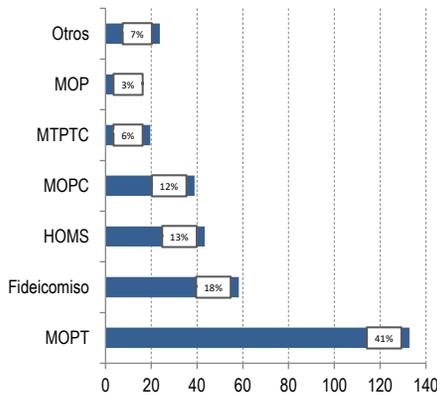
BACKLOG POR PAÍS

Cifras en millones de dólares



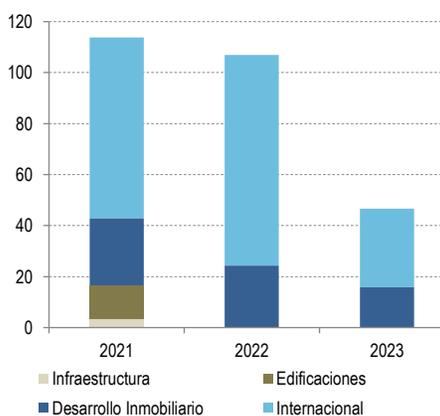
BACKLOG: PRINCIPALES MANDANTES

Cifras en millones de dólares, a diciembre de 2020



BACKLOG: PLAZO ESTIMADO DE EJECUCIÓN

A diciembre de 2020



EXPOSICIÓN A ECONOMÍAS CON DISTINTO RIESGO RELATIVO EN COMPARACIÓN A REPÚBLICA DOMINICANA

Durante el periodo evaluado, la compañía ha mantenido una estrategia de diversificar sus operaciones en distintos mercados con participaciones en países como Haití, Panamá (“BBB/Estables”), Costa Rica (“B/Negativas”) y Paraguay (“BB/Estable”).

Esta mayor diversificación es favorable en términos de su perfil de negocio, sin embargo, expone a la entidad a economías, mayoritariamente, con un mayor riesgo relativo en comparación a República Dominicana (“BB/Negativas”).

Lo anterior queda reflejado al analizar la evolución y composición de los ingresos de la compañía. El segmento internacional, ha presentado un constante crecimiento en su participación, evidenciando un alza desde un 14,9% en 2017 hasta un 36,6% en 2020.

Asimismo, la generación de Ebitda proveniente del segmento internacional pasó desde valores deficitarios en 2017 hasta alcanzar una participación del 16% en 2020 (29,1% a diciembre de 2019).

ACTOR CON UN DESTACADO POSICIONAMIENTO EN CONJUNTO A UNA ADECUADA DIVERSIFICACIÓN E INTEGRACIÓN DE NEGOCIOS

La empresa participa, en forma directa y a través de sus filiales, en una amplia gama de actividades en distintos sectores de la economía, entregando servicios relacionados con la ejecución de obras civiles, obras públicas, servicio de maquinaria y equipos, edificación de proyectos inmobiliarios y concesiones.

Ingeniería Estrella cuenta con una extensa trayectoria, conocimientos y posicionamiento de marca (Estrella), siendo capaz de llevar a cabo diversos proyectos. Esto, sumado a la diversificación e integración con sus subsidiarias, le entrega un mayor volumen de potenciales oportunidades de negocio en comparación a otros competidores.

Al respecto, se destaca las sinergias operativas para optimizar recursos, capacidad de respuesta y estimaciones de costos que le permite la integración a los materiales básicos para el sector, por medio de las subsidiarias (principalmente Acero Estrella y CMD), como es el caso del cemento, concreto, agregados, estructuras metálicas, entre otros.

Adicionalmente la entidad realiza proyectos en nichos de mayor complejidad, tamaño y requerimientos que generan ciertas barreras de entradas en comparación a otros competidores en la industria.

Parte relevante de los negocios que realiza la entidad funcionan principalmente mediante el financiamiento por medio de adelantos y pagos que se producen de acuerdo con el grado de avance de las obras. Para el remanente de obras donde no hay anticipos, el financiamiento se obtiene en forma directa la compañía.

— SEGMENTO INTERNACIONAL:

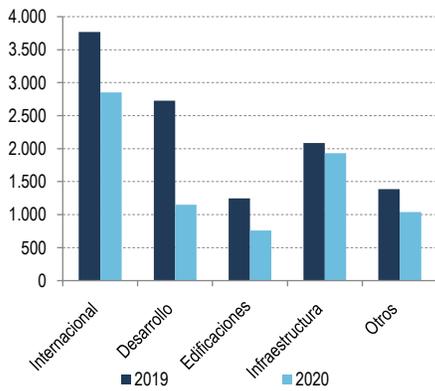
Ingeniería Estrella, ha mantenido una estrategia que contempla, entre otros factores, potenciar su actividad internacional, con el foco es disminuir los impacto de la ciclicidad y volatilidad del mercado local.

Ello, se tradujo en un fuerte crecimiento durante 2020 de las ordenes de mercados provenientes del sector internacional, que permitió disminuir las menores órdenes a nivel nacional. Al respecto, el mayor crecimiento proviene de Costa Rica.

A su vez, gran parte de las licitaciones corresponden al sector de vialidad-infraestructura que son requeridos por el sector público.

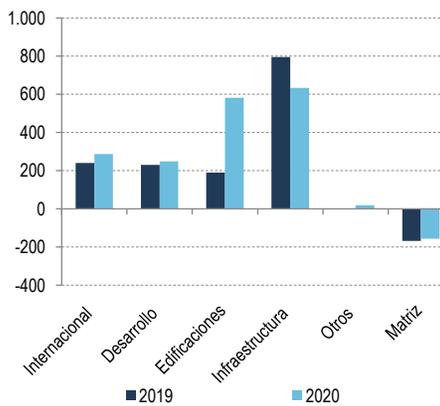
EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS UNIDAD DE NEGOCIO

Cifras en millones de pesos

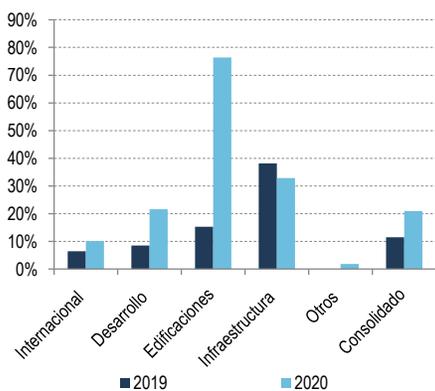


EVOLUCIÓN DEL EBITDA POR UNIDAD DE NEGOCIO

Cifras en millones de pesos



EVOLUCIÓN DEL MARGEN EBITDA POR UNIDAD DE NEGOCIO



— DESARROLLO INMOBILIARIO:

El segmento se dedica al desarrollo y comercialización de proyectos inmobiliarios, que realizan mediante la entrega del proyecto a una Fiduciaria, la cual ejecuta las fases del proyecto bajo la total dirección de Ingeniería Estrella.

Esta modalidad le permite a la compañía disminuir las presiones financieras asociadas a los proyectos inmobiliarios en su balance consolidado, al desconsolidarlo mediante un fideicomiso.

Además, la construcción de dicho proyecto la realiza Ingeniería Estrella incrementando su actividad en el segmento de Edificación y en otras subsidiarias.

Dentro de los proyectos en desarrollo se encuentran los fideicomisos Ciudad Juan Bosch Lote 9, SBC Livera, SBC Livera Etapa 2 y Ciudad Juan Bosch Lote 10.

Otros factores a considerar en este segmento son los plazos para el desarrollo de cada proyecto, lo que implica que en algunos periodos se encuentran mayormente concentrados en la construcción y en otros en su escrituración. Además, la entidad no mantiene un banco de terrenos en la actualidad, buscando cada terreno al momento de definir el proyecto.

— INFRAESTRUCTURA:

Este segmento a lo largo de su historia ha realizado la ejecución de diversas obras en distintos subsectores, concentrándose principalmente en obras de vialidad, carreteras, puentes y el movimiento de tierra) principalmente por proyectos licitados por el sector público.

No obstante, en los últimos años se ha observado una mayor actividad en la adjudicación por medio de la gestión comercial y en proyectos relacionados a empresas del grupo.

— EDIFICACIÓN:

Las operaciones en el segmento de edificación mantienen una mayor concentración en el sector privado

Durante 2020, se observó una fuerte concentración de las ordenes de ventas del canal de edificación en proyectos del grupo. Esto, al igual que en otros segmentos, evidencia las sinergias y complementariedades que tienen el Grupo Estrella entre sus distintas filiales.

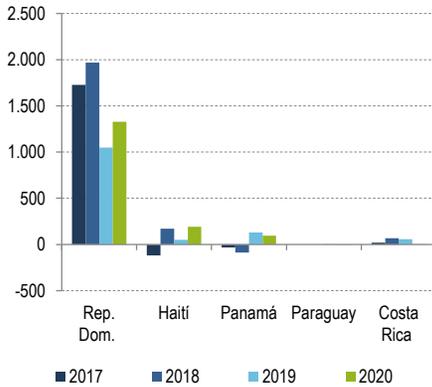
— PANELES DE CONCRETO LIVIANO:

Esta reciente área de negocios se dedica a la fabricación y comercialización de Paneles en Concreto Liviano, manejados en el mercado bajo la marca PANELKRET. Ello, enfocado en aumentar la diversificación de negocios y productos de la entidad, sumado a una mayor innovación de oferta en el mercado dominicano, con un alto potencial de crecimiento.

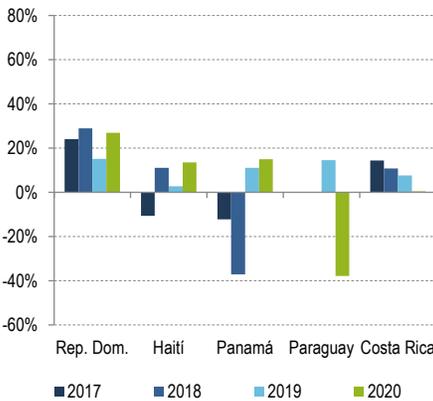
Actualmente este segmento representa un porcentaje acotado de participación en los resultados consolidados de la compañía.

EVOLUCIÓN DEL EBITDA POR PAÍS

Cifras en millones de pesos



EVOLUCIÓN DEL MARGEN EBITDA POR PAÍS



EVOLUCIÓN DE LA VARIACIÓN TRIMESTRAL DEL PIB Y PIB DE CONSTRUCCIÓN



Fuente: Banco Central de la República Dominicana

DIVERSIFICACIÓN DE SEGMENTOS PERMITE COMPENSAR BAJAS EN LAS ACTIVIDADES

La diversificación de segmentos en que participa Ingeniería Estrella, sumado a las operaciones que mantienen sus subsidiarias, permite compensar bajas en las actividades de algunas filiales, mediante crecimiento en otros sectores.

Durante el periodo analizado, los ingresos se encuentran concentrados mayoritariamente en servicios de construcción, pero diversificado entre distintos subsegmentos.

A nivel nacional, los ingresos se han concentrado en el segmento de edificación seguido por consorcios, infraestructura y la construcción de desarrollos inmobiliarios.

Al respecto, se puede observar, entre 2017 y 2020, que la caída registrada en los ingresos del segmento de consorcios se ha compensado con mayores actividades en otros segmentos como es el caso de desarrollo inmobiliarios y edificación.

PARTICIPACIÓN EN UNA INDUSTRIA CÍCLICA Y COMPETITIVA

La industria de Ingeniería y Construcción (I&C) e Inmobiliaria presenta una correlación positiva a las condiciones macroeconómicas. Al respecto, ante contracciones de la economía provocan postergaciones de grandes inversiones del sector y variables como acceso al financiamiento, tasa de desempleo, inflación y expectativas económicas condicionan fuertemente la actividad del sector.

— SECTOR CONSTRUCCIÓN

La compañía enfrenta un ambiente fuertemente competitivo, y de bajas barreras de entrada a los mercados, lo que determina una constante presión sobre los márgenes de operación.

Dentro de los principales nichos donde participa la entidad, el financiamiento de los proyectos se realiza mayoritariamente por medio de anticipos según el grado de avance de las obras, lo que reduce su necesidad de financiamiento externo para el capital trabajo.

En contraposición, los proyectos y obras suelen realizarse bajo la modalidad "llave en mano" y sobre la base de contratos a precio fijo, por lo que los clientes transfieren a la empresa los riesgos de sobrecostos y contingencias.

Ello, en el caso de gran parte de los contratos de la compañía se ven mitigado al estar en dólares y además se pueden solicitar ordenes de cambios, en caso de mayores costos, como también mantienen clausuras de fuerza mayor.

Destaca, asimismo, la utilización de boletas de garantía, con el fin de garantizar plazos y forma para los mandantes. Feller-Rate considera de forma importante los riesgos asociados a ejecución de boletas de garantía por atraso.

— SECTOR INMOBILIARIO

El área inmobiliaria, en tanto, presenta una mayor sensibilidad al ciclo económico, en comparación con Obras Civiles.

El desarrollo de proyectos inmobiliarios requiere de fuertes necesidades de financiamiento del capital de trabajo para la construcción, el que se realiza a través de líneas de crédito, cuya amortización está ligada a la venta de las unidades inmobiliarias.

En consecuencia, situaciones de sobre oferta y ralentización de las ventas repercuten directamente sobre la velocidad de pago de las líneas de crédito a la construcción e incrementan su costo financiero afectando negativamente la flexibilidad financiera de las empresas.

PRESIONES EN LA INDUSTRIA DE CONSTRUCCIÓN ANTE EL AVANCE DE LA PANDEMIA

Durante 2020, se observó un avance relevante en el brote del COVID-19 (Coronavirus) a nivel global, ante lo cual los distintos países, incluido República Dominicana, tomaron fuertes medidas orientadas a frenar el contagio. Entre ellas se encuentran restringir el libre desplazamiento de las personas, cierre de fronteras para personas (salvo para el traslado de productos) y cierre de operaciones para distintas industrias, tales como centros comerciales, casinos, hoteles y restaurantes, entre otros.

El sector de la construcción ha presentado en los últimos dos años un crecimiento por sobre lo observado en la economía dominicana.

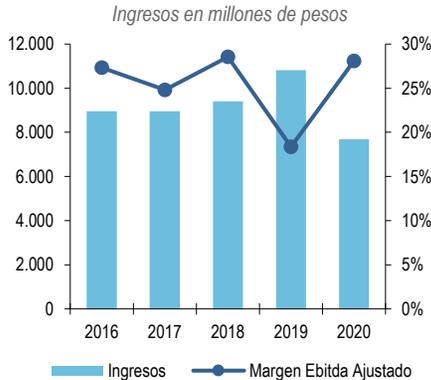
Ante este escenario, el sector de construcción durante los meses más complejos del avance de la pandemia las operaciones en distintos proyectos fueron detenidas en su totalidad. Posteriormente, las actividades han vuelto de forma paulatina a operar tomando todas las medidas exigidas por las entidades sanitarias respectivas de cada país.

Al respecto, a nivel industria, según cifras publicadas por el Banco Central, la actividad económica del segmento de construcción presentó una caída del 27,9% en el segundo trimestre de 2020. No obstante, durante el tercer trimestre de dicho año se registró una recuperación en el PIB del sector construcción, con un crecimiento del 5,7% en comparación a igual periodo de 2019.

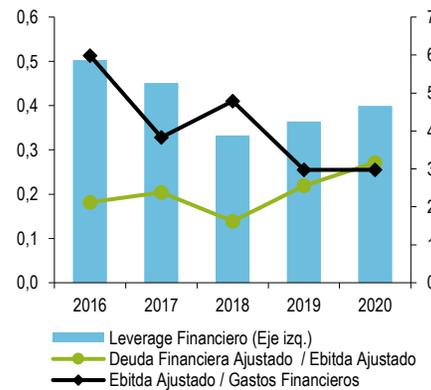
Feller Rate continuará monitoreando los efectos de la crisis sanitaria en el sector construcción e inmobiliario, tanto en el perfil de negocios y la posición financiera de la compañía, considerando que se mantienen presiones en los mercados y un nivel de incertidumbre ante la duración de la pandemia en conjunto con las medidas que tomará la autoridad para contener los rebotes. Además, considerando las expectativas sobre como este escenario repercute en el desempeño económico.

Otros factores relevantes a observar, será la ejecución de los planes de inversiones de los sectores públicos de cada país, como el continuo cumplimiento en los pagos, como también los cambios que puedan ocurrir por cambios en los gobiernos, entre otros factores.

EVOLUCIÓN DE INGRESOS Y MÁRGENES

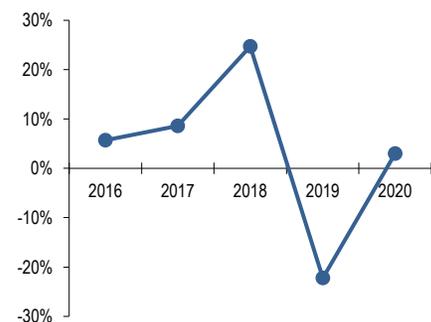


EVOLUCIÓN ENDEUDAMIENTO E INDICADORES DE SOLVENCIA



INDICADOR DE COBERTURA

FCNOA / Deuda Financiera Ajustada (%)



POSICION FINANCIERA

INTERMEDIA

El análisis se ha realizado a los estados financieros de Ingeniería Estrella S.A. (casa matriz) y Estrella Haití S.A. llamados también Ingeniería Estrella y sucursales. Estos consideran que los ingresos de compañía se encuentran compuestos por construcción y supervisión de proyectos, cuyo reconocimiento se realiza una vez el trabajo ha sido inspeccionado por un ingeniero independiente.

RESULTADOS Y MÁRGENES:

A pesar de las dificultades producto del avance de la pandemia y de los menores ingresos, la generación Ebitda presentó un crecimiento durante 2020

Durante el periodo evaluado los resultados de Ingeniería Estrella han presentado márgenes con un comportamiento relativamente dispar. Ello, debido a los niveles de participación de cada negocio en los resultados, considerando márgenes mayores en algunos subsegmentos de la industria, en conjunto con el grado de actividad por país.

Además, se debe considerar la incidencia que tiene en la generación de Ebitda ajustado la participación en negocios que no consolidan, pero que se incorporan mediante la cuenta "Participación en las ganancias de subsidiarias, neto de impuestos a las ganancias".

Al cierre de 2020, la disminución registrada en los ingresos de la compañía se encuentra asociada mayoritariamente a los efectos de la pandemia en la actividad de sus principales segmentos, implicando para algunos casos la paralización de ciertas obras durante los meses más complejos.

Así, los ingresos de Ingeniería Estrella y sucursales alcanzaron los RD\$ 7.692 millones, evidenciando una caída anual del 28,9%. Esto, se encuentra asociado a una baja en la actividad a nivel nacional (-29,8%) e internacional (-28,0%).

Al respecto, la parte internacional, presentó una fuerte baja en todos los países en los que participa exceptuando Costa Rica, que evidenció un crecimiento anual del 3,4%, pero con un bajo peso relativo a nivel consolidado.

A igual fecha, al analizar la actividad a nivel nacional por unidad de negocios, y según su peso relativo, la mayor caída proviene del segmento infraestructura (-49,6%), seguido por edificaciones (-22,0%) y, en menor medida, por desarrollo inmobiliario (-11,7%).

La generación de Ebitda ajustado (incluye participaciones en asociadas en negocios de las subsidiarias) en 2020 se situó en los RD\$ 2.160 millones, registrando un crecimiento del 9,5% en comparación a fines de 2019.

Esto, se encuentra asociado a mayores márgenes en algunos proyectos, sumado a nivel consolidado a una mayor disminución en los costos operacionales y gastos de administración durante el periodo analizado en comparación a la caída observada en los ingresos.

No obstante, se debe considerar que parte de la estrategia utilizada por la compañía para enfrentar la pandemia contempló la disminución de personal, debido a la paralización de obras, entre otras medidas con foco en la disminución de los costos operacionales. Ello,

en la medida que las operaciones estén en plena capacidad se debería revertir, implicando mayores costos.

Al analizar los resultados en las participaciones en subsidiarias, se observó durante 2020 una caída anual del 14,9%.

Asimismo, al observar la generación de Ebitda en los principales segmentos, en 2020 se registró una disminución del 20,2% en infraestructura, que se vio compensado con mayores resultados en los otros segmentos, principalmente edificación e internacional.

El incremento del Ebitda ajustado, a pesar de la baja observada en los ingresos de la compañía, ocasionó que el margen Ebitda ajustado de Ingeniería Estrella se situara en el 28,1%, a diciembre de 2020, cifra a por sobre lo registrado en 2019, pero por debajo de 2018.

Durante el periodo analizado, la generación de flujo de caja neto operacional ajustado (FCNOA), presenta un comportamiento dispar, con valores deficitarios y una recuperación relevante los siguientes años, coherente con los ciclos que tienen los proyectos de I&C e inmobiliarios.

Tras presentar un FCNOA positivo y creciente durante 2016 hasta 2018, en 2019 se registró valores deficitarios. En 2020 se observó un FCNOA positivo (\$203 millones), pero menor a lo observado en años anteriores.

Feller Rate, continuará monitoreando el avance de la pandemia y sus impactos en los resultados de la compañía, considerando la incertidumbre que genera tanto en su duración como en el impacto en los niveles de actividad.

Además, se considera los efectos que puede tener en los niveles de actividad del sector construcción y en la demanda inmobiliaria para los próximos periodos, entre otros factores.

ENDEUDAMIENTO Y COBERTURAS:

Se proyecta un mayor nivel de endeudamiento ante la eventual colocación de bonos corporativo. No obstante, se mantendrán acorde a los rangos de la calificación de riesgo

Las políticas de financiamiento de la compañía contemplan un adecuado mix entre generación propia de la entidad y endeudamiento financiero.

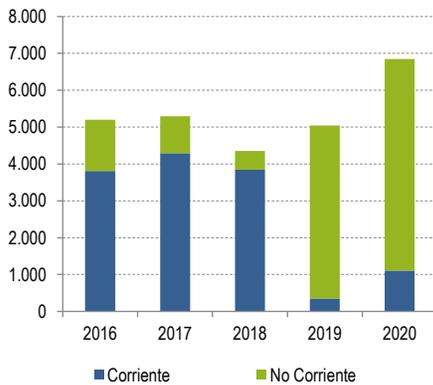
La entidad mantiene deuda asociada al financiamiento de equipo y maquinarias, con cuotas trimestrales, iguales y consecutivas. Además de financiamiento estructurado en el largo plazo, cuya utilización de los fondos recaudados fue para el financiamiento de las operaciones y/o crecimiento de la entidad.

Durante el periodo analizado, los pasivos financieros han presentado un comportamiento dispar, dependiendo de las necesidades de financiamiento de cada proyecto y maquinaria. Al respecto, tras la fuerte caída registrada en 2018, posteriormente se ha registrado un crecimiento constante en la deuda financiera ajustada (incorpora cuentas por pagar a empresas relacionadas de largo plazo) hasta los RDS 6.850 millones en 2020.

Al respecto, el aumento anual del 35,8% observado a diciembre de 2020 se encuentra asociado principalmente a mayores necesidades de financiamiento de las operaciones, implicando un crecimiento en las obligaciones de corto plazo, en conjunto con la incorporación de cuentas por pagar a empresas relacionadas de largo plazo.

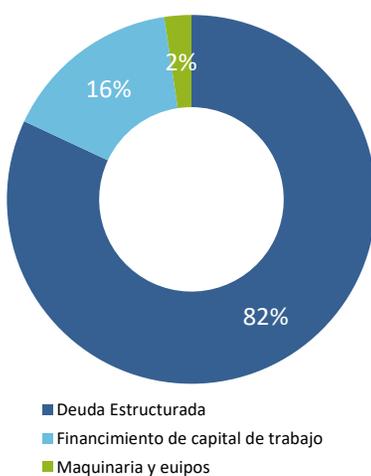
EVOLUCIÓN DE LA DEUDA FINANCIERA AJUSTADA

Cifras en millones de pesos



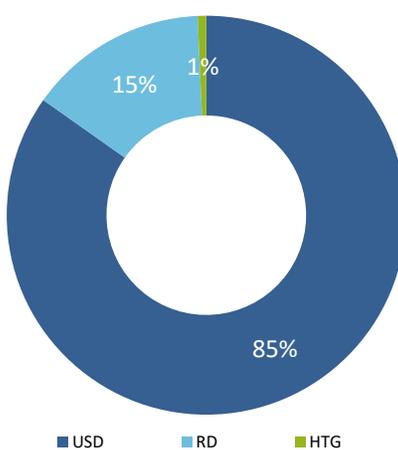
COMPOSICIÓN DE LA DEUDA FINANCIERA POR TIPO DE DEUDA

Cifras a diciembre de 2020



COMPOSICIÓN DE LA DEUDA FINANCIERA POR MONEDA

Cifras a diciembre de 2020



Además, se debe considerar que la entidad ha mantenido un mayor nivel de caja durante el periodo, principalmente para resguardar la liquidez de la entidad ante los efectos de la pandemia. Al descontar los niveles de caja se observa que el crecimiento en la deuda financiera neta anual se situó en un 32,6%.

Los pasivos financieros a diciembre de 2020 se encuentran estructurados mayoritariamente en el largo plazo, alcanzando el 83,8% del total de las obligaciones financieras. El porcentaje restante se encuentra en el corto plazo, repartido en 8 distintas instituciones financieras, mediante préstamos o líneas de créditos, entre otros.

Actualmente, Ingeniería Estrella se encuentra inscribiendo un programa de bonos por RD\$ 5.600 millones, con vencimientos hasta 10 años, cuyo uso de fondos será para el refinanciamiento de pasivos financieros y parte del financiamiento del capital de trabajo.

Este escenario, permitirá a la compañía tener mayores holguras financieras en el corto plazo, considerando vencimientos estructurados al largo plazo. No obstante, implicará un mayor nivel de deuda financiera en comparación al actual.

La compañía durante el periodo evaluado ha mantenido un *leverage* financiero entre las 0,3 veces hasta las 0,5 veces. Al respecto, con la incorporación de los nuevos niveles de deuda esperados con la colocación de los bonos corporativos se espera que el *leverage* financiero se mantenga por debajo de las 0,6 veces.

A pesar de los efectos de la pandemia los indicadores de cobertura de la empresa se mantienen acorde a los rangos esperados. Así, en 2020, el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado se incrementó hasta las 2,7 veces (2,2 veces en 2019) y la cobertura de Ebitda ajustado sobre gastos financieros se mantuvo en las 3,0 veces.

Ante la colocación de los bonos corporativos, se espera que los indicadores financieros se sitúen en el caso del ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado por debajo de las 4,5 veces y la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros por sobre las 2,5 veces.

Feller Rate, considera favorable los resultados obtenidos por la compañía durante 2020. No obstante, ante la contingencia producto de la crisis sanitaria se continuará monitoreando sus los efectos en la industria y las implicancias en la actividad de la compañía.

Ello, considera un eventual debilitamiento transitorio en los principales indicadores financieros, con retrasos en el avance de los proyectos, entre otros factores. Además, contempla un mayor desafío en la mantención del *backlog* de proyectos.

LIQUIDEZ: SUFICIENTE

La liquidez de Ingeniería Estrella se encuentra calificada como "Suficiente". Ello, considera la estrategia utilizada por la entidad para resguardar sus niveles de caja y el funcionamiento de la compañía durante la pandemia.

Ello, sumado a niveles de caja por RD\$ 1.105 millones, una generación de Ebitda ajustado por RD\$ 2.160 millones, en comparación a vencimientos de deuda de corto plazo por RD\$ 1.111 millones, los cuales corresponden principalmente al financiamiento de capital de trabajo.

Por otro lado, la posición de liquidez de la compañía se ve favorecida por su capacidad de acceso al mercado financiero, contando con disponibilidad y capacidad de uso de líneas de crédito bancarias, las cuales se encuentran parcialmente giradas, sin incluir las líneas de proyectos ni boletas de garantías.

CARACTERÍSTICAS PRINCIPALES DE SU PRIMER PROGRAMA DE EMISIÓN DE BONOS CORPORATIVOS

El monto a colocar en el mercado nacional es de S 5.600 millones mediante emisiones, con un plazo de hasta 10 años, con amortizaciones de tipo bullet, cuyos usos de fondos serán para el financiamiento del capital de trabajo, y la reestructuración de pasivos financieros de la compañía.

La tasa de interés será fija anual en pesos dominicanos. Además, el presente programa de emisiones no cuenta con la opción de redención anticipada.

El programa de emisión contempla límites en relación al endeudamiento de la compañía, estos son un ratio de Ebitda sobre gastos financieros mayor o igual a 1,0 vez, y un endeudamiento financiero (Deuda Financiera/Capital Contable) menor o igual a las 2,0 veces.

	Marzo de 2021	Junio de 2021
Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables
Líneas de Bonos (*)	A-	A-

*Primera emisión en proceso de inscripción.

RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO INGENIERÍA ESTRELLA S.A. (CASA MATRIZ) Y ESTRELLA HAITÍ S.A.

(Millones de Pesos de República Dominicana)

	2016	2017	2018	2019	2020
Ingresos ⁽¹⁾	8.961	8.955	9.410	10.811	7.692
Ebitda ⁽²⁾	1.585	1.595	2.120	1.289	1.373
Ebitda Ajustado ⁽³⁾	2.449	2.222	2.686	1.973	2.160
Resultado Operacional	1.306	1.291	1.819	984	1.097
Ingresos Financieros	28	35	28	57	47
Gastos Financieros	-409	-581	-561	-663	-725
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	1.346	1.476	1.945	767	822
Flujo Caja Neto de la Operación (FCNO)	-90	-98	540	-1.705	-471
Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNO Aj.) ⁽⁴⁾	297	456	1.075	-1.121	203
FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados ⁽⁵⁾	-90	-98	540	-1.705	-471
Inversiones en Activos fijos Netas	-614	-105	138	627	100
Inversiones en Acciones					
Flujo de Caja Libre Operacional	-704	-203	678	-1.078	-370
Dividendos pagados					
Flujo de Caja Disponible	-704	-203	678	-1.078	-370
Movimiento en Empresas Relacionadas					
Otros movimientos de inversiones		420	113	884	100
Flujo de Caja Antes de Financiamiento	-704	217	791	-194	-270
Variación de capital patrimonial	-35	-27	-109	-48	
Variación de deudas financieras	1.061	4	-1.033	530	601
Otros movimientos de financiamiento	-40	6	26	-265	63
Financiamiento con EERR					
Flujo de Caja Neto del Ejercicio	282	200	-326	22	393
Caja Inicial	534	816	1.016	690	712
Caja Final	816	1.016	690	712	1.105
Caja y equivalentes	816	1.016	690	712	1.105
Cuentas por Cobrar Clientes	7.588	8.155	8.831	10.594	11.716
Inventario	698	292	315	383	346
Deuda Financiera ⁽⁶⁾	5.199	5.295	4.350	5.043	6.165
Deuda Financiera Ajustada ⁽⁷⁾	5.199	5.295	4.350	5.043	6.850
Activos Totales	24.598	24.340	25.355	26.654	28.632
Pasivos Totales	14.270	12.604	12.272	12.820	13.210
Patrimonio + Interés Minoritario	10.329	11.736	13.083	13.834	15.422

(*) Indicadores anualizados donde corresponda.

n.d.: No disponible.

(1) Ingresos Ajustados= Ingresos operacionales + parte de otros ingresos.

(2) Ebitda: Resultado Operacional más otros gastos operacionales, depreciación y amortización.

(3) Ebitda Ajustado = Ebitda + participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas que se contabilicen utilizando el método de participación

(4) Flujo de caja de la operación antes de intereses netos.

(5) 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 descontados los intereses netos del periodo.

- (6) Deuda Financiera: incluye otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.
(7) Se incorpora cuentas por pagar a empresas relacionada de largo plazo desde 2020.

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS INGENIERÍA ESTRELLA S.A. (CASA MATRIZ) Y ESTRELLA HAITÍ S.A.

	2016	2017	2018	2019	2020
Margen Bruto	20,5%	22,5%	27,1%	21,6%	22,1%
Margen Operacional (%)	14,6%	14,4%	19,3%	9,1%	14,3%
Margen Ebitda ⁽¹⁾ (%)	17,7%	17,8%	22,5%	11,9%	17,9%
Margen Ebitda Ajustado ⁽²⁾ (%)	27,3%	24,8%	28,5%	18,2%	28,1%
Rentabilidad Patrimonial (%)	13,0%	12,6%	14,9%	5,5%	5,3%
Costo/Ventas	79,5%	77,5%	72,9%	78,4%	77,9%
Gav/Ventas	5,9%	8,1%	7,7%	12,5%	7,9%
Días de Cobro	304,8	327,9	337,8	352,8	548,4
Días de Pago	215,7	249,3	219,7	175,2	245,3
Días de Inventario	35,3	15,2	16,5	16,3	20,8
Endeudamiento total	1,4	1,1	0,9	0,9	0,9
Endeudamiento financiero	0,5	0,5	0,3	0,4	0,4
Endeudamiento Financiero Neto	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3
Endeudamiento financiero Ajustado	0,5	0,5	0,3	0,4	0,4
Endeudamiento Financiero Neto Ajustado	0,4	0,4	0,3	0,3	0,4
Deuda Financiera / Ebitda ^{(1) (3)} (vc)	3,3	3,3	2,1	3,9	4,5
Deuda Financiera Ajustada / Ebitda Ajustado ^{(2) (5)} (vc)	2,1	2,4	1,6	2,6	3,2
Deuda Financiera Neta / Ebitda ^{(1) (3)} (vc)	2,8	2,7	1,7	3,4	3,7
Deuda Financiera Neta Ajustada / Ebitda Ajustado ^{(2) (5)} (vc)	1,8	1,9	1,4	2,2	2,7
Ebitda /Gastos Financieros ⁽¹⁾ (vc)	3,9	2,7	3,8	1,9	1,9
Ebitda Ajustado /Gastos Financieros ⁽²⁾ (vc)	6,0	3,8	4,8	3,0	3,0
FCNOA / Deuda Financiera (%) ^{(3) (4)}	5,7%	8,6%	24,7%	-22,2%	3,3%
FCNOA / Deuda Financiera Neta (%) ⁽⁴⁾	6,8%	10,7%	29,4%	-25,9%	4,0%
FCNOA / Deuda Financiera Ajustada (%) ^{(5) (4)}	5,7%	8,6%	24,7%	-22,2%	3,0%
FCNOA / Deuda Financiera Neta Ajustada (%) ⁽⁴⁾	6,8%	10,7%	29,4%	-25,9%	3,5%
Liquidez Corriente (vc)	1,0	1,0	1,2	1,7	2,0

(*) Indicadores anualizados donde corresponda

n.d.: No disponible.

- (1) Ebitda: Resultado Operacional más depreciación y amortización.
(2) Ebitda Ajustado = Ebitda + participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas que se contabilicen utilizando el método de participación.
(3) Deuda Financiera: incluye otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.
(4) Flujo de caja de la operación antes de intereses netos.
(5) Se incorpora cuentas por pagar a empresas relacionada de largo plazo desde 2020.

RESUMEN FINANCIERO INGENIERÍA ESTRELLA S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Millones de Pesos de República Dominicana)

	2016	2017	2018	2019	2020
Ingresos ⁽¹⁾	13.553	14.603	15.105	15.186	13.035
Ebitda ⁽²⁾	4.166	4.063	4.378	3.516	4.060
Resultado Operacional	3.182	2.987	3.252	2.382	2.950
Ingresos Financieros	29	353	392	628	596
Gastos Financieros	-872	-1.166	-1.248	-1.518	-1.732
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	1.937	2.047	2.285	1.020	1.253
Flujo Caja Neto de la Operación (FCNO)	764	1.151	2.193	-1.067	50
Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNO Aj.) ⁽³⁾	1.604	1.983	3.329	-166	1.187
FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados ⁽⁴⁾	764	1.151	2.193	-1.067	50
Inversiones en Activos fijos Netas	-2.445	-1.174	-1.504	-607	-1.349
Inversiones en Acciones					
Flujo de Caja Libre Operacional	-1.681	-23	689	-1.673	-1.299
Dividendos pagados		-26	-22	-17	
Flujo de Caja Disponible	-1.681	-49	667	-1.690	-1.299
Movimiento en Empresas Relacionadas					
Otros movimientos de inversiones	3	-57	-205	205	-117
Flujo de Caja Antes de Financiamiento	-1.678	-106	462	-1.485	-1.416
Variación de capital patrimonial	483	135	-353	177	
Variación de deudas financieras	1.322	239	-465	1.765	1.862
Otros movimientos de financiamiento	19	-20	-62	4	195
Financiamiento con EERR				-89	
Flujo de Caja Neto del Ejercicio	147	248	-418	371	641
Caja Inicial	994	1.141	1.389	971	1.342
Caja Final	1.141	1.389	971	1.342	1.983
Caja y equivalentes	1.141	1.389	971	1.377	1.983
Cuentas por Cobrar Clientes	9.191	10.285	12.151	14.200	16.029
Inventario	1.684	2.539	3.330	3.542	3.852
Deuda Financiera ⁽⁵⁾	11.918	12.372	12.199	14.348	16.748
Activos Totales	42.363	44.216	47.457	50.135	54.508
Pasivos Totales	21.999	21.698	23.495	24.965	26.386
Patrimonio + Interés Minoritario	20.364	22.518	23.962	25.171	28.122

(*) Indicadores anualizados donde corresponda.

n.d.: No disponible.

(1) Ingresos Ajustados= Ingresos operacionales + parte de otros ingresos.

(2) Ebitda: Resultado Operacional más otros gastos operacionales, depreciación y amortización.

(3) Flujo de caja de la operación antes de intereses netos.

(4) 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 descontados los intereses netos del periodo.

(5) Deuda Financiera: incluye otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS INGENIERÍA ESTRELLA S.A. Y SUBSIDIARIAS

	2016	2017	2018	2019	2020
Margen Bruto	33,9%	31,6%	31,4%	32,3%	32,3%
Margen Operacional (%)	23,5%	20,5%	21,5%	15,7%	22,6%
Margen Ebitda ⁽¹⁾ (%)	30,7%	27,8%	29,0%	23,2%	31,1%
Rentabilidad Patrimonial (%)	9,5%	9,1%	9,5%	4,1%	4,5%
Costo/Ventas	66,1%	68,4%	68,6%	67,7%	67,7%
Gav/Ventas	10,5%	11,2%	9,9%	16,7%	9,7%
Días de Cobro	244,1	253,5	289,6	336,6	442,7
Días de Pago	212,2	228,6	219,0	228,5	244,5
Días de Inventario	67,7	91,6	115,8	124,1	157,2
Endeudamiento total	1,1	1,0	1,0	1,0	0,9
Endeudamiento financiero	0,6	0,5	0,5	0,6	0,6
Endeudamiento Financiero Neto	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Deuda Financiera / Ebitda ⁽¹⁾ (3) (vc)	2,9	3,0	2,8	4,1	4,1
Deuda Financiera Neta / Ebitda ⁽¹⁾ (2) (vc)	2,6	2,7	2,6	3,7	3,6
Ebitda /Gastos Financieros ⁽¹⁾ (vc)	4,8	3,5	3,5	2,3	2,3
FCNOA / Deuda Financiera (%) ⁽²⁾ (3)	13,5%	16,0%	27,3%	-1,2%	7,1%
FCNOA/ Deuda Financiera Neta (%) ⁽¹⁾	14,9%	18,1%	29,7%	-1,3%	8,0%
Liquidez Corriente (vc)	1,1	1,1	1,2	1,6	2,2

(*) Indicadores anualizados donde corresponda

n.d.: No disponible.

(1) Ebitda: Resultado Operacional más depreciación y amortización.

(2) Deuda Financiera: incluye otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

(3) Flujo de caja de la operación antes de intereses netos.

CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS

Emisión de Bonos Corporativos

Primera

Número de Registro	En proceso
Valor total del Programa de Emisión	\$ 5.600.000.000
Valor de cada Emisión	
Fecha de colocación / emisión	En proceso
Covenants	Ebitda sobre gastos financieros mayor o igual a 1,0 vez, Deuda Financiera/Capital Contable menor o igual a las 2,0 veces-
Emisiones inscritas al amparo del Programa	
Conversión	No Considera
Resguardos	Suficientes
Garantía	Quirográfica

NOMENCLATURA DE CLASIFICACIÓN

CLASIFICACIÓN DE SOLVENCIA Y TÍTULOS DE DEUDA DE LARGO PLAZO

- Categoría AAA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

- Categoría AA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría A: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan 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.
- Categoría BBB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría BB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y el capital.
- Categoría B: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en pérdida de intereses y capital.
- Categoría C: Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con capacidad suficiente para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de pérdida de pérdida capital y de intereses.
- Categoría D: Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, y que presentan incumplimiento efectivo de pago de intereses y capital, o requerimiento de quiebra en curso.
- Categoría E: Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información suficiente o representativa para el período mínimo exigido y además no existen garantías suficientes.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Clasificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

TÍTULOS DE DEUDA DE CORTO PLAZO

- Nivel 1 (N-1): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.
- Nivel 2 (N-2): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.
- Nivel 3 (N-3): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.
- Nivel 4 (N-4): Corresponde a aquellos instrumentos cuya capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, no reúne los requisitos para clasificar en los niveles N-1, N-2 o N-3.
- Nivel 5 (N-5): Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación, y además no existen garantías suficientes.

Adicionalmente, para aquellos títulos con clasificaciones en Nivel 1, Feller Rate puede agregar el distintivo (+).

Los títulos con clasificación desde Nivel 1 hasta Nivel 3 se consideran de “grado inversión”, al tiempo que los clasificados en Nivel 4 como de “no grado inversión” o “grado especulativo”.

ACCIONES

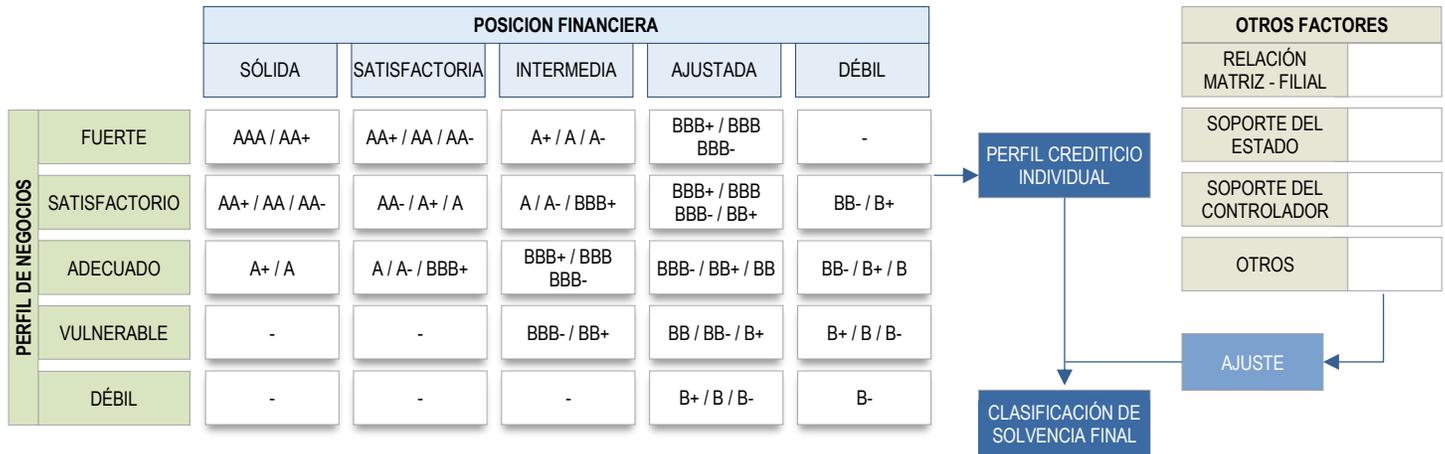
- Primera Clase Nivel 1: Títulos con la mejor combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
 - Primera Clase Nivel 2: Títulos con una muy buena combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
 - Primera Clase Nivel 3: Títulos con una buena combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
 - Primera Clase Nivel 4: Títulos accionarios con una razonable combinación de solvencia, y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
 - Segunda Clase (o Nivel 5): Títulos accionarios con una inadecuada combinación de solvencia y otros factores relacionados al título accionario o su emisor.
- Sin Información Suficiente: Títulos accionarios cuyo emisor no presenta información representativa y válida para realizar un adecuado análisis.

DESCRIPTORES DE LIQUIDEZ

- Robusta: La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite incluso ante un escenario de stress severo que afecte las condiciones económicas, de mercado u operativas cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses.
- Satisfactoria: La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite cumplir con holgura el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses. Sin embargo, ésta es susceptible de debilitarse ante un escenario de stress severo que afecte las condiciones económicas, de mercado u operativas.
- Suficiente: La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses. Sin embargo, ésta es susceptible de debilitarse ante un escenario de stress moderado que afecte las condiciones económicas, de mercado u operativas.
- Ajustada: La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite mínimamente cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses. Sin embargo, ésta es susceptible de debilitarse ante un pequeño cambio adverso en las condiciones económicas, de mercado u operativas.
- Insuficiente: La empresa no cuenta con una posición de liquidez que le permita cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses.

MATRIZ DE RIESGO CREDITICIO INDIVIDUAL Y CLASIFICACIÓN FINAL

La matriz presentada en el diagrama entrega las categorías de riesgo indicativas para diferentes combinaciones de perfiles de negocio y financieros. Cabe destacar que éstas se presentan sólo a modo ilustrativo, sin que la matriz constituya una regla estricta a aplicar.



EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Felipe Pantoja - Analista principal
- Nicolás Martorell - Analista secundario
- Claudio Salin - Director Senior

La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores 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.

Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) & Sucursales

Comité No 13/2021

Informe con EEFF auditados de 31 de diciembre de 2020

Fecha de comité: 02 de julio del 2021

Periodicidad de actualización: Trimestral

Construcción / República Dominicana

Equipo de Análisis

Román Caamaño
rcaamano@ratingspcr.com

Donato Rivas
drivas@ratingspcr.com

(809) 373-8635

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-19	dic-20	dic-20	dic-20
Fecha de comité	08/01/2021	12/03/2021	06/04/2021	02/07/2021
Solvencia Financiera	doA+	doA+	doA+	doA+
Bonos Corporativos			doA+	doA+
Perspectivas	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.

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 de este; 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 (<http://www.ratingspcr.com/informes-pais.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación respectiva y las calificaciones vigentes.

Racionalidad

En Comité Ordinario de Calificación de Riesgo, PCR decidió por unanimidad ratificar la calificación de "doA+" al Emisor y otorgar "doA+" al programa de emisión de Bonos Corporativos, ambas con perspectiva 'Estable'.

La calificación de riesgo de Ingeniería Estrella (Casa Matriz) & Sucursales (IE) se fundamenta en la reestructuración de sus pasivos por medio de la emisión de Bonos Corporativos sin garantía programada para el 2021. Igualmente, se sustenta en el mantenimiento sostenible de los indicadores de rentabilidad, así como los adecuados niveles de solvencia y liquidez. La calificación considera la trayectoria del Grupo Estrella, siendo IE el principal motor del dinamismo comercial de las empresas del Grupo y beneficiario del desempeño como accionista de las operaciones de las empresas relacionadas.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

La calificación de riesgo del emisor de Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) y Sucursales se basó en la evaluación de los siguientes aspectos:

- **Bonos Corporativos.** Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) y Sucursales tienen como objetivo para el 2021 realizar una emisión de Bonos Corporativos por una suma ascendente de RD\$5,600 millones por un plazo de 10 años. El propósito o usos de los fondos estarán orientados principalmente para refinanciamiento de pasivos financieros y el restante para capital de trabajo en las operaciones del Emisor, relacionadas a compra de suministros y pago a proveedores.
- **Disminución de los ingresos operativos y diversificación internacional.** Al 31 de diciembre de 2020, los ingresos ordinarios de IE tuvieron una variación negativa de 29.2%, por el decremento en la adjudicación de proyectos de infraestructura y desarrollo inmobiliarias. Por su parte, IE tiene como estrategia diversificar las contrataciones de obras en diferentes países de la región, como son Haití, Paraguay, Panamá y Costa Rica, favoreciendo de este modo la generación de caja y de divisas para la empresa.

- **Aceptables niveles de solvencia y cobertura.** Históricamente, IE ha reflejado un bajo nivel de endeudamiento patrimonial, dada la alta capitalización de la empresa y por el apoyo de los resultados de las subsidiarias y el desempeño de las sucursales en el extranjero. Al 31 de diciembre de 2020, registró 0.9 veces (diciembre 2019: 0.9 veces), similar a lo reflejado en los períodos analizados anteriormente, mostrando de esta manera el uso aceptable de las deudas bancarias y el compromiso de los accionistas en la continuidad de las operaciones. La relación de Deuda Financiera con EBITDA supuso un ligero revés al término del 2020 (5.0x), por mayor nivel de deudas bancarias de corto y largo plazo; no obstante, se constató un nivel de capacidad de pago aceptable. El EBITDA mostró un nivel excedente sobre los compromisos financieros (1.9 veces), aunque menor en comparación con los cortes fiscales analizados, pero razonables por el alto nivel de deudas bancarias incurridas en el período.
- **Aceptables métricas de rentabilidad.** Según los cortes analizados, IE & Sucursales reflejó una ligera variación en los márgenes, debido a que el sector presenta una alta estacionalidad, exposición internacional y el desarrollo de los proyectos en curso. Al período de análisis del 2020, los márgenes se mostraron de la siguiente manera porcentual interanual; el margen bruto mejoró ligeramente 21.2%, debido a la eficiencia a nivel de costos de ventas. En cuanto al margen operativo, mostró un aumento porcentual interanual pasando de 9.2% a 14.4%, por decremento de los gastos generales y administrativos (-55.3%). Y, el margen neto se aumentó de 7.2% a 10.8%, por el incremento de participación de ganancias subsidiarias (+14.9%). Dado a lo anterior expuesto, el ROA reflejó 3%, similar a diciembre 2019 (2.9%). Asimismo, el ROE registró 5.6%, ligeramente menor a lo mostrado en el 2019 (5.7%), debido al aumento de la posición patrimonial (+11.5%).
- **Impulsor de la sinergia de las empresas de Grupo Estrella.** Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) & Sucursales (IE) tiene inversiones en diversas empresas que consolidan la sinergia comercial necesaria en la entrega de los productos y servicios ofrecidos; además, mantiene intereses económicos en otras empresas de menor participación que aportan en la generación de caja de la empresa. Asimismo, se observa una relevancia de los negocios y la facturación de IE para la generación de caja de las principales empresas del Grupo Estrella; constituyéndose de este modo como uno de los principales clientes, o el soporte para la continuación de las operaciones.
- **Trayectoria del Grupo Estrella.** El Grupo Estrella cuenta con una historia comercial acumulada de más de 30 años en el mercado dominicano, cuyo posicionamiento lo favorece como opción preferente en el desarrollo de infraestructuras públicas y proyectos de construcción. El conglomerado abarca desde empresas con orientación a la construcción hasta diversos sectores de la vida nacional, como son los medios de comunicación, energía, servicios hospitalarios, entre otros; fortaleciendo y apoyando de este modo estratégicamente a las empresas del Grupo.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores de fecha 09 de septiembre de 2016.

Información utilizada para la calificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados correspondientes al 31 de diciembre de 2016-2020, estructura de ingresos y costos y gastos, estructura de financiamiento, inventario, CAPEX, saldo por antigüedad de las CxC y backlog.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la calificación

• Limitaciones potenciales: (Riesgos Previsibles)

- (i) Fluctuación del tipo de cambio, (ii) Moderada recuperación del sector construcción post Covid-19 (iii) Costo reputacional por asociaciones con Odebrecht y Tecnimont

Hechos de Importancia

- El 19 de marzo 2020, Ingeniería Estrella procede al cese temporal de sus operaciones al acatar las disposiciones del Estado Dominicano tras la llegada de la pandemia Covid-19.
- El 01 de junio 2020, se retoma parcialmente el inicio de las operaciones en República Dominicana bajo el debido protocolo de trabajo seguro y las disposiciones generales del Estado Dominicano.
- El 24 de junio 2020, Estrella solicita un waiver para la entrega de los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre 2019.
- El 16 de julio 2020, la empresa solicita un waiver para el cumplimiento de las cláusulas financieras establecidas en el contrato de préstamo con Citibank por USD\$125MM.
- En agosto se retoman las operaciones en Haití, tras 4 meses de paro por Covid-19.
- En septiembre se retoman las operaciones en Panamá, tras 5 meses de paro por Covid-19.

- El 26 de agosto 2020, los medios de comunicación informan que el Tribunal Superior de Cuentas y Litigios Administrativos en Haití mencionan a Ingeniería Estrella como una de las empresas implicadas en el caso de Petrocaribe.
- El 27 de agosto 2020, Ingeniería Estrella informa que todos sus contratos se han obtenido bajo estricto apego a la ley y las obras están terminadas y en operación en Haití.
- El 21 de septiembre 2020, distintos medios de comunicación informan que según la Unidad de Inteligencia de Financiera de Estados Unidos (FINCEN), transacciones de Ingeniería Estrella por USD\$ 1,103,749.85 se encuentran entre las operaciones reportadas como “sospechosas”.
- El 22 de septiembre 2020, Ingeniería Estrella explicó el origen de sus transacciones, las cuales corresponden a pago de servicios prestados y diseños mientras se construían las obras del Corredor Duarte 1. De igual manera, se informó que dicha transacción se reportó en el 2017 y la empresa tuvo que someterse a un riguroso proceso de cumplimiento, justificando las razones y el porqué de la transacción de los contratos y facturas correspondientes, pasando exitosamente dicho proceso de cumplimiento bancario. Asimismo, en el 2017, la empresa creó un departamento de cumplimiento que, entre sus misiones está someter a ese proceso a todos sus clientes y suplidores.
- Ingeniería Estrella estará participando en la Rehabilitación del Puerto de Barahona en República Dominicana, proyecto valorado en USD\$7MM.
- En octubre 2020, el consorcio costarricense ESTRELLA - H. Solís inició la ampliación y rehabilitación de la Carretera Interamericana en el tramo Barranca – Limonal, luego de recibir la orden del presidente Carlos Alvarado. La obra constituye un importante corredor de 50 kilómetros de longitud en el interior del país. El mismo está valorado en USD\$182 millones y será financiado por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

Contexto Económico

A nivel internacional, el impacto de la pandemia del COVID-19 afectó negativamente a principios del periodo 2020 la economía mundial, el cual provocaría un decrecimiento proyectado del -4.2%, según Consensus Forecast. Para el 2021, esta fuente prevé un crecimiento del 4.8% del PIB mundial y el FMI pronostica un alza del 4.1% para las economías de América Latina y el Caribe. No obstante, según las proyecciones realizadas por el FMI, China sería el único país que no presente un PIB negativo (2.3%), 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 a septiembre 2020 publicado por el Banco Central², el Producto Interno Bruto (PIB) reflejó una variación interanual de -8.1%, menor a lo registrado a igual periodo 2019 (4.8%). Dicho descenso en el dinamismo económico reflejado en el tercer 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 (13.0%), Servicios Financieros (9.4%), Actividades Inmobiliarias (4.2%), Agropecuaria (3.8%), Comunicaciones (2.3%), Administración Pública (1.9%), Energía y Agua (1.2%).

INDICADORES	ANUAL					PROYECCIONES ANUAL ¹	
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
PIB (var. %)	7.0%	6.6%	4.6%	7.0%	5.1%	(-6.7%, -6.8%)	6.0%
Inflación acumulada (IPC)	2.34%	1.70%	4.20%	1.17%	3.66%	5.5%	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

¹ Panorama Macroeconómico 2020-2024 publicado por el Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo e Informe de Política Monetaria a diciembre 2020 publicado por el Banco Central de la República Dominicana

²Tasa 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.

Análisis de la institución

Reseña

Ingeniería Estrella, S.A. (IE) fue constituida el 20 de abril de 1992 y tiene como objeto social el realizar estudios, proyectos, planos, construcciones de cualquier naturaleza, urbanizar terrenos, construir edificios, viviendas en los terrenos urbanizados, comprar, vender, permutar, arrendar, alquilar o dar en venta parcelas, solares, edificios y viviendas. Sus sucursales ofrecen los siguientes productos y servicios: Fabricación y comercialización de materiales y elementos de construcción, la construcción, el suministro de servicios dentro del área de ingeniería civil, agrícola, industrial, eléctrica, hidráulica y de saneamiento, energía, informática y gestión de proyectos, entre otros.

Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que Ingeniería Estrella, S.A. tiene un nivel de desempeño óptimo (Categoría GC2, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima), respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo.

Ingeniería Estrella, S.A. es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, conforme con la Ley General de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada de Republica Dominicana. A diciembre de 2020, el Capital Social de la compañía suscrito y pagado fue de RD\$1,600,000,000 representado por 16,000,000 cuotas sociales de valor nominal RD\$ 100.00 cada una.

Los accionistas de IE cuentan con los mismos derechos, y dispone de un área para la comunicación con los accionistas, pero no designada formalmente. Existe una normativa para las reuniones de la Junta de Accionistas y se le tiene permitido a los mismo proponer puntos a debatir en sus reuniones y delegar los votos a través de un procedimiento formal. Además, la empresa dispone de una normativa para las reuniones del Directorio, y dicho órgano cuenta con integrantes con formación y especialización en diferentes áreas y tienen en promedio más de 10 años de experiencia.

El Consejo de Directores está conformado por nueve (9) miembros, siendo dos (2¹) de ellos independientes. Asimismo, el Directorio cuenta con los siguientes comités de apoyo: Comité de Auditoría y Riesgo y Comité Ejecutivo y de Recursos Humanos.

ACCIONISTAS Y ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA (A 31 DE DICIEMBRE DE 2020)			
ACCIONISTAS		PLANA GERENCIAL	
Grupo Estrella Holdings, S.A.	99.75%	Manuel Genao	Presidente Ejecutivo
Media Sun Holdings, S.A.	0.25%	Carlos Peralta	Director País RD
DIRECTORIO		Juan Camilo Medina	Director de Desarrollo Inmobiliario
Manuel Estrella Cruz	Presidente	Luis Bartolomeu	Asesor Comercial
Manuel Genao	Vicepresidente	Manuel Estrella Tavárez	Director General IE
Manuel Estrella Tavárez	Secretario	Luis Mella	Director Administrativo
Luis Canela	Tesorero		
Frank Moya Pons	Vocal		
Alvaro Poncioni	Vocal		
Rainer Aristy	Vocal		
Pedro Estrella	Vocal		
Giuseppe Maniscalco	Vocal		

Fuente: Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) & Sucursales / Elaboración: PCR

¹ Frank Moya Pons y Álvaro Poncioni

Responsabilidad Social Empresarial

Producto del análisis efectuado, consideramos que Ingeniería Estrella, S.A. tiene un nivel de desempeño óptimo (Categoría RSE2, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima), respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial.

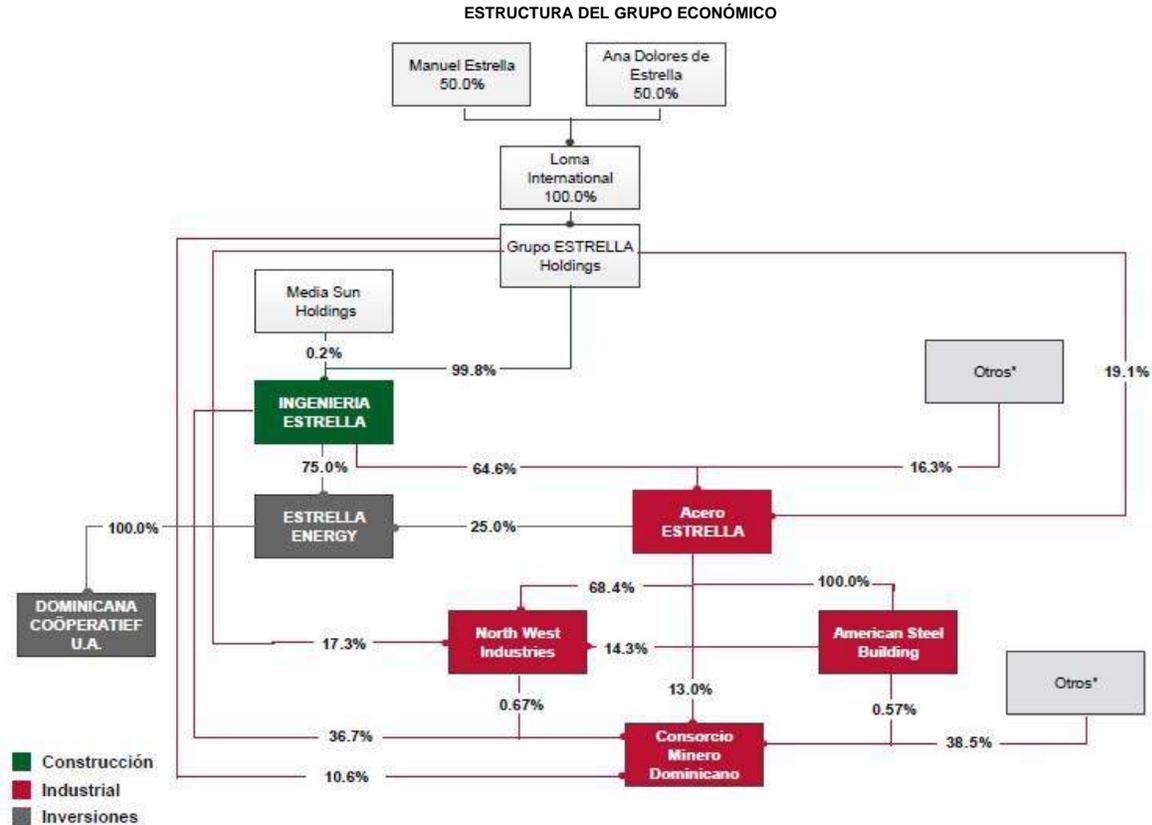
IE tiene identificado a sus grupos de interés a través de la Fundación Estrella, aunque no cuenta con estrategias de participación con los mismos. Dicha fundación educa y desarrolla las comunidades donde tiene operaciones, y realiza inversiones en obras de infraestructura, como son construcción de aceras, contenes, iglesias, y viviendas para personas de muy bajos recursos.

En cuanto al compromiso con el medio ambiente, IE promueve algunas acciones tendentes a la eficiencia energética, reciclaje y de consumo racional del agua; aunque sin contar con programas formales para los mismos. Sus proveedores son evaluados con criterios medioambientales, y la empresa no ha sido objeto de sanciones por las autoridades medioambientales.

Respecto a su compromiso al aspecto social, IE cuenta con políticas formales para la erradicación de trabajo infantil y el trabajo forzoso. Además, los colaboradores de IE reciben beneficios laborales de ley y complementarios. Cabe destacar que la empresa tiene un Código de Ética, y cuenta con políticas formales para promover la participación en la comunidad.

Grupo Económico

El Grupo Estrella es un conglomerado de empresas que abarcan un amplio espectro de actividades económicas del país. Dicho holding es dueña en un 99.8% del emisor, y su cede principal se encuentra localizada en la Autopista Duarte KM 13^{1/2} en la provincia de Santiago, República Dominicana.



Fuente: Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) & Sucursales / Elaboración: PCR

Las actividades del Grupo consisten en realizar estudios, proyectos, planos, construcciones de cualquier naturaleza, urbanizar terrenos, construir edificios viviendas en los terrenos urbanizados, comprar, vender, permutar, arrendar, alquilar o dar en venta parcelas, solares, edificios y viviendas; la fabricación, instalación, comercialización y construcción de estructuras metálicas en general; la industrialización y comercialización de cemento, concreto y agregados, así como la prestación de los servicios de dosificación, colocación y bombeo de hormigón.²

La principal fuente de ingresos del Grupo proviene de contratos de construcción y otros servicios a fines con la construcción y en escala seguida se encuentran las ventas de materiales, piezas y repuestos:

Flujos de Ingresos	2019	2020
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes	14,993,076,093	12,643,135,621
Otro ingresos:		
Ganancia en venta de propiedad, planta y equipos	8,494,309	0
Venta de combustible	32,323,383	22,683,661
Venta de repuestos	98,852,297	76,395,246
Otros	53,012,085	292,496,539
Total Otros Ingresos	192,682,074	391,575,446
Total Flujos de Ingresos	15,185,758,167	13,034,711,067

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

Los siguientes son el resumen de los ingresos ordinarios del Grupo por mercados geográficos primarios y por líneas de servicios principales en los períodos fiscales del 2019 y 2020:

INGRESO POR DESTINO GEOGRAFICO				
	2019	%	2020	%
Internacional	3,769,299,136	25.1%	3,938,188,256	31.1%
Haití	1,832,942,986	12.2%	2,070,267,493	16.4%
Panamá	1,171,078,434	7.8%	354,947,648	2.8%
Costa Rica	745,434,086	5.0%	1,512,277,525	12.0%
Paraguay	19,843,630	0.1%	695,590	0.0%
Local	11,223,776,957	74.9%	8,704,947,365	68.9%
República Dominicana	11,223,776,957	74.9%	8,704,947,365	68.9%
Total	14,993,076,093	100.0%	12,643,135,621	100.0%

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

Líneas de servicios principales	2019	2020
Servicios de construcción	9,559,347,506	6,688,661,030
Construcción e instalación de estructuras metálicas	1,370,159,536	1,314,481,613
Ventas de cemento, concreto y laminado	4,002,463,436	4,576,887,942
Arrendamientos de maquinarias y equipos	61,105,615	63,105,036
Total	14,993,076,093	12,643,135,621

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

² El presente párrafo fue extraído de los estados financieros auditados de Ingeniería Estrella & Subsidiarias elaborados por KPMG.

Operaciones y Estrategias

Operaciones

Ingeniería Estrella S.A. es una de las empresas de Grupo Estrella dedicada a la edificación de infraestructuras y el segmento de construcción. El siguiente es el flujo del proceso:



Fuente: Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) & Sucursales / Elaboración: PCR

Productos

IE presenta una amplia gama de productos y servicios relacionadas a la construcción e infraestructuras de orden público y proyectos habitacionales.

Estrategias corporativas

Ingeniería Estrella continúa con mayores planes de internacionalización. Dentro de la estrategia de expansión geográfica, se plantea la posibilidad de incursionar en nuevos mercados fruto del financiamiento y la inversión de organismos multilaterales. También se sitúa en este renglón la posibilidad de la conformación de consorcios con empresas locales para la ejecución de los distintos proyectos contratados. Dentro de los nuevos mercados la empresa apunta en este 2021 hacia Guyana, Colombia y el Salvador.

Guyana: El gobierno de Guyana ha establecido como uno de los ámbitos de intervención en la estrategia país 2017-2021, construir infraestructura crítica para facilitar el desarrollo humano y del sector privado. Estos ámbitos asegurarán la continuidad de los compromisos de cartera existentes, y responderán a las prioridades que está estableciendo el gobierno en varios aspectos de la nueva Estrategia de Desarrollo.

Colombia: Es una economía atractiva donde la legislación permite propiedad extranjera y donde los costos de operación son manejables. Actualmente cuenta con financiamiento del Banco Mundial por US\$500 millones, aprobados en 2020, a para garantizar la continuidad y el acceso a los servicios de infraestructura básica.

El Salvador: Dispone de un "Plan Maestro de Infraestructura de El Salvador (PMI) para el periodo 2019 -2030", el cual es una herramienta para la planificación de infraestructura multisectorial con visión de largo plazo que ha sido realizada por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) en acuerdo con el Gobierno de El Salvador. De igual manera, cuenta con financiamiento para el desarrollo de obras viales, disponiendo de préstamos específicos para este tipo de proyectos, como el empréstito con el Banco Centroamericano de Integración Económica que asciende a US\$245 millones.

Otra de sus estrategias es seguir potencializando la ejecución de obras a nivel nacional a través de la Incursión en proyectos bajo la modalidad de Alianzas público-privadas.

Asimismo, la empresa continúa trabajando internamente en la eficientización de sus procesos operativos a través de comités y unidades que se enfocan específicamente en monitorear la calidad del ingreso, el comportamiento del egreso, el portafolio de negocios y la redefinición organizacional.

Posición competitiva³

A diciembre de 2020, IE & Sucursales presentó una serie de proyectos en el ámbito local e internacional que se detalla a continuación:

Local

- **Carretera Turística La Cumbre Santiago – Puerto Plata (Obra de infraestructura):** Reconstrucción de 40 kilómetros de carretera en zona montañosa que comunica Santiago con Puerto Plata. Los trabajos incluyen ampliaciones de la vía, mejoramiento y protección de taludes, drenajes transversales y longitudinales, protección contra derrumbes y terracería.
- **Gasoducto del Este (Obra de infraestructura):** Construcción y desarrollo del Eastern Pipeline Project de República Dominicana. La obra consistió en la creación de 50,000 metros lineales de tubería de transporte de gas natural desde la planta de AES Andrés en Boca Chica hasta San Pedro de Macorís.
- **Antares del Este en Ciudad Juan Bosch (Desarrollo inmobiliario):** Diseño, construcción y comercialización de 2,048 apartamentos. Los trabajos incluyen instalación eléctrica, sanitaria, construcción de calles internas y parqueos pavimentados, aceras, contenes, paisajismo y áreas verdes recreativas.
- **Residencial Livera (Desarrollo Inmobiliario):** Diseño, construcción y comercialización de 976 apartamentos distribuidos en tres etapas. Los trabajos incluyen instalación eléctrica, sanitaria, calles internas y parqueos pavimentados, aceras, contenes y paisajismo.
- **Edificio Corporativo (ACAP):** Construcción de edificio en estructura metálica de 12,600 m² en un área de 12,000 m². Los trabajos incluyen pavimentación de parqueos.

Internacional

- **Carretera Les Cayes Jeremie (Obra de infraestructura Haití):** Reconstrucción de 70 kilómetros de carretera en zona montañosa en el suroeste de Haití. Incluye movimiento de tierra, corte de taludes, excavaciones y pavimentación asfáltica. Además de construcción de obras de drenaje y señalizaciones.
- **Carretera LasCahobas – Belladere (Obra de infraestructura Haití):** Rehabilitación de 30 kilómetros de carretera. Los trabajos incluyen ampliación y pavimentación de la vía, sistemas de drenaje, construcción de dos puentes, además de aceras y contenes.
- **Circunvalación Norte (Obra de infraestructura Costa Rica):** Ejecución de 5 unidades funcionales que incluyen el diseño y construcción de un circuito uno de 4 kilómetros con un viaducto 2 kilómetros y cuatro carriles, dos puentes, tres pasos a desnivel y otras obras de remozamiento urbano (Estrella – H. Solís).
- **Rehabilitación calles de Panamá (Obras de infraestructura Panamá):** Rehabilitación de calles en el Distrito de Panamá. Los trabajos incluyen colocación de mezcla de hormigón asfáltico, reposición de losas de concreto y construcción de cunetas y canales de drenajes, además de la señalización para control de tránsito (Estrella – Transeq).
- **Construcción de puentes (Obra de infraestructura Paraguay):** Construcción de nueve puentes de hormigón de hasta 60 metros, en los departamentos de Amambay y Ñeembucú, como parte del programa de mejoramiento de caminos vecinales en la Región Oriental.

Análisis Financiero

Balance General:

A diciembre 2020, IE & Sucursales constató una variación positiva de 7.4%⁴ en sus activos totales, atribuido principalmente por el dinamismo comercial a la fecha con un crecimiento de las cuentas por cobrar comercial (10.4%). Por otra parte, el pasivo total incrementó 3%, por aumento interanual en obligaciones a corto plazo y cuentas por pagar a entidades relacionadas. Por su parte, el patrimonio resaltó en el período de análisis una expansión de 11.5%, atribuido principalmente al incremento por reserva por participación en revaluación de subsidiarias y ganancias acumuladas del periodo.

IE & Sucursales presentaron inversiones⁵ en subsidiarias y otras inversiones⁶ que ocuparon el 42.6% de los activos totales a diciembre 2020. Las cuales corresponden a Inversiones en acciones en empresas subsidiarias y relacionadas. Además, los aportes realizados en los distintos Fideicomisos en los cuales la empresa tiene participación, respectivamente. Estas participaciones mostraron el nivel de sinergia estratégica y comercial de la empresa que se tradujeron en un rendimiento económico importante en los períodos analizados. La empresa percibió ingresos por concepto de participación en las ganancias subsidiarias por RD\$786 millones y dividendos por otras inversiones de aproximadamente RD\$7.8 millones.

El patrimonio reportó un crecimiento promedio de 9.6% interanualmente en los períodos analizados, observándose una tendencia creciente en los períodos de 2016-2020 de generación de utilidades. De igual modo, se constató el impacto del crecimiento patrimonial promedio en el rubro de efecto superávit por evaluación de activos y ganancias acumuladas.

³ Información obtenida de la presentación de Ingeniería Estrella & Sucursales realizado por Citinversiones.

⁴ Los Activos Totales a 31 de diciembre de 2019 y 2020 fueron de RD\$ 26,653,920,542 y RD\$ 28,631,914,432, respectivamente.

⁵ La partida de Inversiones en Subsidiarias estuvo integrada a 31 de diciembre de 2020 por las siguientes empresas: Estrella Energy S.R.L., Fideicomiso Inmobiliario de Vivienda (Lote 5), Fideicomiso Inmobiliario de Vivienda (Lote 9), Fideicomiso Inmobiliario de Vivienda (Lote 10), Acero Estrella, S.R.L., Fideicomiso Inmobiliario y Garantía Livera, Consorcio Minero Dominicano, S.A., Grupo Cerg, S.R.L., Claumar Investments, Ltd.

⁶ Consisten en inversiones en acciones en empresas, en las cuales IE & Subsidiarias no superan el 20% de su capital contable (Ferretería Ochoa, S.A., Timberline Development, S.A., Hospital Metropolitano de Santiago, S.A., Aeropuerto Internacional del Cibao, S.A., Inmobiliaria Platinum, C. por A. y Compañía Dominicana de Asfalto, S.R.L.

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS										
En RD\$ (Millones)	dic-16	%	dic-17	%	dic-18	%	dic-19	%	dic-20	%
Capital Pagado	1,602.1	16%	1,602.6	14%	1,602.6	12%	1,602.6	11.6%	1,602.6	10.4%
Aportes para futura capitalización	2,227.9	22%	2,172.0	19%	1,904.4	15%	1,856.4	13.4%	1,856.4	12.0%
Reserva Legal	160.0	2%	160.0	1%	160.0	1%	160.0	1.2%	160.0	1.0%
Reserva por revaluación	318.7	3%	287.0	2%	279.6	2%	243.9	1.8%	424.8	2.8%
Reserva por participación en otros resultados integrales de subsidiarias	938.7	9%	943.6	8%	941.8	7%	931.5	6.7%	1,500.1	9.7%
Reserva de conversión	30.9	0%	43.6	0%	99.2	1%	108.0	0.8%	111.6	0.7%
Beneficios acumulados	5,050.3	49%	6,526.7	56%	8,095.3	62%	8,932.0	64.6%	9,766.6	63.3%
Total Patrimonio	10,328.6	100%	11,735.6	100%	13,082.9	100%	13,834.4	100%	15,422.0	100%

Fuente: Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) & Sucursales / Elaboración: PCR

Eficiencia Operativa

Ingeniería Estrella & Sucursales mostró una exposición internacional directa en países con considerado riesgo político. En el caso de Haití, tuvo el precedente negativo en la volatilidad de los ingresos del Grupo en los períodos 2013-2015. Según lo reflejado en los cortes del 2020, una reducción principalmente en Haití, Panamá y Paraguay, derivado del cese de sus operaciones por el impacto económico de la pandemia. Considerando que Haití en ambos períodos es el principal cliente en el segmento internacional.

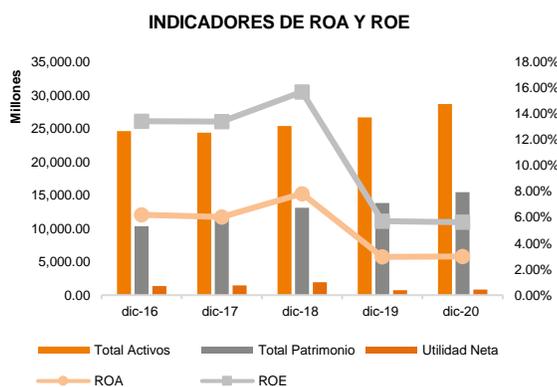
INGRESOS POR ORIGEN GEOGRÁFICO (DICIEMBRE 2020)					
INGRESO POR DESTINO GEOGRAFICO					
	2019	%	2020	%	
Internacional	3,769,299,136	35.2%	2,714,202,085	35.7%	
Haití	1,832,942,986.00	17.1%	1,154,003,365.00	15.2%	
Panamá	1,171,078,434	10.9%	788,464,585.00	10.4%	
Costa Rica	745,434,086	7.0%	771,038,545.00	10.2%	
Paraguay	19,843,630	0.2%	695,590.00	0.0%	
Local	6,952,810,169	64.8%	4,881,285,312	64.3%	
República Dominicana	6,952,810,169	64.8%	4,881,285,312	64.3%	
Total	10,722,109,305	100.0%	7,595,487,397	100.0%	

Fuente: Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) & Sucursales / Elaboración: PCR

Rentabilidad

Al 31 de diciembre de 2020, el margen bruto mostró un ligero aumento interanual pasando de 21% a 21.2%, atribuido a la eficiencia a nivel de los costos de ventas. En caso del margen operativo, reflejó por su parte un ascenso porcentual interanual situándose de 9.2% a 14.4%, por disminución de gastos generales y administrativos (-55.3%). En el caso del margen neto, aumentó de 7.2% a 10.8%, atribuido al aumento de participación en ganancias subsidiarias, las cuales corresponden a los resultados de las empresas subsidiarias Acero Estrella, Estrella Energy y Consorcio Minero Dominicano.

Tomando en consideración lo anterior, el ROA se situó en 3%, similar a diciembre 2019 (2.9%). De igual forma, el ROE presentó una leve disminución colocándose en 5.6%, respecto a lo reportado en el 2019 (5.7%), por aumento de la posición patrimonial (+11.5%). Dada a la industria de IE, los indicadores fluctúan constantemente por la naturaleza estacionaria.



Fuente: Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) & Sucursales / Elaboración: PCR

Liquidez y Flujo de Efectivo

Al cierre del corte del 2020, IE & Sucursales resaltó un crecimiento de sus activos corrientes (+7.4%), por la variación positiva de las cuentas por cobrar clientes (+10.4%) que representó el 92.8% del total de cuentas por cobrar.

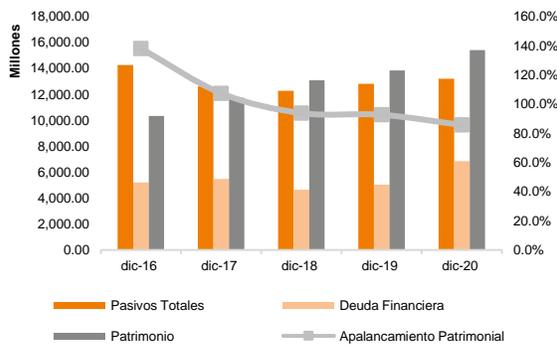
Al cierre del 2020, el capital de trabajo evidenció un aumento interanual, al ubicarse de RD\$5,659 millones a RD\$7,329 millones, traduciéndose en mayores recursos para la continuidad de sus operaciones, lo que reflejó un fortalecimiento de la posición de la liquidez en el período en comparación de los períodos fiscales analizados.

Solvencia / Cobertura

Los gastos financieros generados fueron cubiertos por el EBITDA en 1.9 veces para el cierre, implicando un indicador razonable y con nivel razonable con el histórico, igual a lo reportado en el período 2019 (1.9).

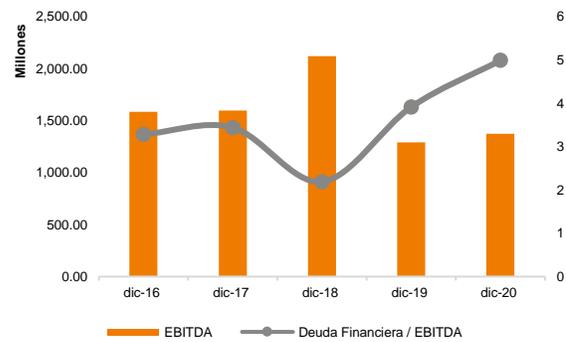
Según lo observado en los cortes analizados, IE & Sucursales mostró niveles holgados de cobertura sobre los compromisos financieros presentando un nivel aceptable en sus indicadores de solvencia, el cual el indicador de apalancamiento patrimonial se situó alrededor de 1 vez, por su alta capitalización y un uso razonable de las deudas bancarias. El indicador de Deuda Financiera / EBITDA⁷ experimentó un incremento de 3.9 a 5.0, debido al incremento de las deudas bancarias principalmente a corto y largo plazo.

EVOLUCIÓN DEL APALANCAMIENTO



Fuente: Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) & Sucursales /
Elaboración: PCR

EBITDA Y DEUDA FINANCIERA/EBITDA



Fuente: Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) & Sucursales /
Elaboración: PCR

⁷ Según la metodología de PCR, este indicador mide la capacidad de pago de la empresa frente a la deuda incurrida.

Bonos Corporativos

El siguiente cuadro describe las características del programa de emisión de Bonos Corporativos de Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) & Sucursales:

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN

Características	
Emisores:	Ingeniería Estrella, S.A (Casa Matriz) & Sucursales
Instrumento y Moneda:	Bonos Corporativos (en adelante "Bonos") y Pesos Dominicanos ("RD\$")
Monto de la oferta:	La emisión total será por hasta Cinco Mil Seiscientos Millones de Pesos Dominicanos (RD\$5,600,000,000.00), moneda de curso legal de la República Dominicana.
Denominación Unitaria o Cantidad de Valor Nominal	Cien Pesos Dominicanos con 00/100 Centavos (RD\$100.00)
Monto mínimo de inversión:	El monto de inversión mínima para los potenciales inversionistas será de Mil Pesos Dominicanos con 00/100 centavos (RD\$ 1,000.00).
Fecha de oferta y fecha de vencimiento:	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. Los Bonos tendrán un vencimiento de hasta 10 años, contados a partir de la Fecha de Emisión del Programa de Emisiones.
Representación del Programa de Emisiones:	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.
Tasa de interés y Base de Cálculo:	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 base para el cálculo de intereses será días calendarios transcurridos entre 365.
Garantías:	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.
Periodicidad de pago de intereses y Amortización del Capital:	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. A vencimiento
Uso de los fondos:	Refinanciamiento de pasivos financieros, sumado al financiamiento de capital de trabajo. Los fondos pueden ser utilizados para capital de trabajo en las operaciones del Emisor, relacionadas a compra de suministros y pago a proveedores. El programa de Emisiones establece los siguientes límites en relación con endeudamiento para el Emisor, aclarando que son establecidos por el Programa de Emisiones y no por otros compromisos financieros: <ol style="list-style-type: none">1. Cobertura: Ratio de cobertura de intereses = EBITDA / Gastos Financieros $\geq 1.00x$2. Endeudamiento: Ratio de Apalancamiento = Deuda Financiera / Capital Contable $\leq 2.00x$
Agente estructurador y colocador:	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)) (en lo adelante "Citinvestores"), 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.
Agente de custodia, pago y administración y Representante de la Masa de Obligacionistas:	CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S.A. y Salas, Piantini & Asociados

Fuente: Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) & Sucursales. / **Elaboración:** PCR

Anexos

Balance General (Miles RD\$)					
Ingeniería Estrella & Sucursales					
Estados Financieros Consolidados					
Balance General (Miles RD\$)	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Total Activo Corriente	11,933,624	11,317,019	11,998,377	13,778,226	14,799,523
Total Activo No Corriente	12,664,664	13,023,005	13,356,927	12,875,694	13,832,391
Total Activo	24,598,288	24,340,024	25,355,304	26,653,921	28,631,914
Total Pasivo Corriente	11,537,183	11,205,326	10,390,484	8,119,527	7,470,718
Total Pasivo No Corriente	2,732,530	1,399,114	1,881,963	4,700,004	5,739,153
Total Pasivo	14,269,713	12,604,440	12,272,446	12,819,530	13,209,871
Total Patrimonio	10,328,575	11,735,584	13,082,858	13,834,390	15,422,044
Estado de Pérdidas y Ganancias (Miles RD\$)					
Estados Financieros Consolidados	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Ingresos Operativos	8,763,278	8,667,698	9,207,137	10,722,109	7,595,487
Costo de Ventas	-7,128,338	-6,937,823	-6,862,129	-8,472,136	-5,988,961
Beneficio Bruto	1,634,940	1,729,876	2,345,009	2,249,974	1,606,526
Otros Ingresos Operacionales	198,173	286,921	203,045	89,139	96,313
Gastos Generales y Administrativos	-526,712	-725,670	-677,822	-1,328,974	-593,335
Pérdida por deterioro en cuentas por cobrar	-	-	-50,968	-26,433	-12,499
Beneficio en operación	1,306,401	1,291,127	1,819,262	983,705	1,097,006
Gastos por intereses	-408,837	-580,737	-561,193	-663,486	-724,852
Ingresos financieros	27,733	35,012	28,036	56,585	47,117
Ganancia (pérdida) en cambio de moneda	-214,664	-71,538	-65,003	191,662	-218,409
Participación en las ganancias de subsidiarias, neto de impuesto a las ganancias	864,160	627,682	566,673	683,925	786,047
Beneficio antes de Impuesto sobre la Renta	1,574,792	1,301,546	1,787,776	1,252,391	986,909
Impuestos sobre la Renta	-228,845	174,860	157,310	-485,516	-164,736
Resultado del Período Neto	1,345,947	1,476,405	1,945,086	766,875	822,173
Total de Otros Resultados Integrales (ORI)	-144,682	-14,035	46,324	32,679	761,873
Utilidad (Pérdida) Neta y ORI	1,201,265	1,462,370	1,991,410	799,554	1,584,046

Fuente: Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) & Sucursales. / Elaboración: PCR

Indicadores Financieros					
Ingeniería Estrella & Sucursales	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
EBITDA y Cobertura (En Miles de RD\$)					
Depreciación y Amortización	278,154	303,678	300,291	305,329	276,494
Total Ingresos Brutos	8,763,278	8,667,698	9,207,137	10,722,109	7,595,487
EBIT	1,306,401	1,291,127	1,819,262	983,705	1,097,006
EBITDA	1,584,555	1,594,805	2,119,554	1,289,033	1,373,499
Gastos Financieros	408,837	580,737	561,193	663,486	724,852
Utilidad Neta	1,345,947	1,476,405	1,945,086	766,875	822,173
EBITDA / Gastos Financieros	3.9	2.7	3.8	1.9	1.9
EBITDA / Deuda Financiera Corto Plazo	0.4	0.4	0.5	3.7	1.2
EBITDA / Deuda Financiera	0.3	0.3	0.5	0.3	0.2
EBITDA/Pasivo Corriente	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
EBITDA/Pasivo No Corriente	0.6	1.1	1.1	0.3	0.2
EBITDA/ Pasivo total	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1
EBITDA/ Deuda Financiera + Gastos Financieros	0.3	0.3	0.4	0.2	0.2
Solvencia					
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0.8	0.9	0.8	0.6	0.6
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.2	0.1	0.2	0.4	0.4
Deuda Financiera / Pasivo Total	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5
Pasivo No Corriente / Patrimonio	0.3	0.1	0.1	0.3	0.4
Deuda Financiera / Patrimonio	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
Pasivo Total / Patrimonio	1.4	1.1	0.9	0.9	0.9
Pasivo No Corriente / EBITDA	1.7	0.9	0.9	3.6	4.2
Deuda Financiera / EBITDA	3.3	3.4	2.2	3.9	5.0
Pasivo Total / EBITDA	9.0	7.9	5.8	9.9	9.6
Rentabilidad					
ROA	6.2%	6.0%	7.8%	2.9%	3.0%
ROE	13.4%	13.4%	15.7%	5.7%	5.6%
Margen Bruto	18.7%	20.0%	25.5%	21.0%	21.2%
Margen Operativo	14.9%	14.9%	19.8%	9.2%	14.4%
Margen Neto	15.4%	17.0%	21.1%	7.2%	10.8%
Margen EBITDA	18.1%	18.4%	23.0%	12.0%	18.1%
Liquidez (En Miles de RD\$)					
FCO	-90,399	-98,264	540,042	-1,704,701	-470,576
FCI	-614,000	315,293	250,476	1,510,503	200,098
FCL	523,600	-413,557	289,566	-3,215,204	-670,674
Liquidez General	1.0	1.0	1.2	1.7	2.0
Prueba Acida	1.0	1.0	1.1	1.6	1.9
Capital de Trabajo	396,440	111,693	1,607,894	5,658,700	7,328,805

Fuente: Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) & Sucursales. / Elaboración: PCR

Balance General (Miles RD\$)					
Ingeniería Estrella & Subsidiarias					
Estados Financieros Consolidados	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Balance General (Miles RD\$)					
Total Activo Corriente	15,085,376	16,587,824	19,288,756	22,151,199	24,507,329
Total Activo No Corriente	27,277,748	27,628,300	28,167,947	27,984,035	30,000,465
Total Activo	42,363,123	44,216,124	47,456,703	50,135,234	54,507,794
Total Pasivo Corriente	14,270,633	15,175,868	16,100,061	13,482,967	11,263,417
Total Pasivo No Corriente	7,728,688	6,522,443	7,394,849	11,481,719	15,122,816
Total Pasivo	21,999,320	21,698,311	23,494,910	24,964,686	26,386,233
Total Patrimonio	20,363,803	22,517,813	23,961,793	25,170,549	28,121,561
Estado de Pérdidas y Ganancias (Miles RD\$)					
Estados Financieros Consolidados	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Ingresos Operativos	12,929,181	14,235,364	14,984,488	14,993,076	12,643,136
Costo de Ventas	-8,953,966	-9,983,560	-10,356,473	-10,275,457	-8,819,504
Beneficio Bruto	3,975,216	4,251,804	4,628,015	4,717,619	3,823,631
Otros Ingresos Operacionales	624,011	688,536	120,284	192,682	391,575
Gastos Generales y Administrativos	-1,416,998	-1,632,283	-1,280,230	-2,424,723	-1,148,709
Pérdida por deterioro en cuentas por cobrar	-	-	-216,082	-104,003	-116,454
Beneficio en operación	3,182,228	3,308,057	3,251,988	2,381,575	2,950,044
Gastos por intereses	-872,066	-1,165,891	-1,248,085	-1,517,593	-1,731,930
Ingresos financieros	29,020	32,159	391,794	627,836	595,696
Ganancia (pérdida) en cambio de moneda	-324,691	-206,045	-254,752	46,380	-371,105
Beneficio antes de Impuesto sobre la Renta	2,014,491	1,968,279	2,140,945	1,538,198	1,442,706
Impuestos sobre la Renta	-77,460	78,419	144,218	-518,194	-189,908
Resultado del Período Neto	1,937,031	2,046,699	2,285,164	1,020,003	1,252,798
Total de Otros Resultados Integrales (ORI)	79,090	53,065	43,744	117,802	1,698,215
Utilidad (Pérdida) Neta y ORI	2,016,120	2,099,763	2,328,908	1,137,806	2,951,012

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