

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
<b>SOLVENCIA</b>		
Jul-22	A-	Positivas
Apr-22	A-	Estables
<b>BONOS</b>		
Jul-22	A-	Positivas
Apr-22	A-	Estables

## Feller Rate ratifica en "A-" los bonos y la solvencia de Ingeniería Estrella y asigna perspectivas "Positivas".

21 JULY 2022 - SANTO DOMINGO, REP. DOMINICANA

Feller Rate ratificó la calificación "A-" asignada a los bonos y la solvencia de Ingeniería Estrella. Las perspectivas se modificaron de "Estables" a "Positivas".

La clasificación "A-" asignada a la solvencia y a la línea de bonos 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).

El *backlog* de la compañía continuó evidenciando un fuerte crecimiento, pasando desde los US\$ 323,6 millones en 2019 hasta los US\$ 843,7 millones al cierre del primer semestre de 2022. Ello considera un alza del 77,1% en comparación a fines de 2021, lo que se explica por una fuerte adjudicación de proyectos a nivel nacional (130,2%) y un alza del 13% en el área internacional, impulsada por Panamá.

A junio de 2022, un 63,1% del *backlog* de la entidad se encuentra concentrado en el segmento de infraestructura, seguido por la parte internacional, con el 29%. Se debe considerar que el 8,8% del monto actual del *backlog* se encuentra paralizado, lo que corresponde a dos proyectos en República Dominicana y cuatro en Haití. A la vez, el monto promedio por contrato evidenció un fuerte aumento en el último periodo. Además, la entidad cuenta con US\$ 232,5 millones en prospectos que podrían incrementar su *backlog*.

A fines del primer semestre del año en curso, los ingresos de Ingeniería Estrella se situaron en los RD\$ 3.800 millones, registrando un aumento del 27,1% con respecto a igual periodo del año anterior. Ello se debe a una mayor actividad a nivel local, producto principalmente de mejores resultados en infraestructura, desarrollo y edificaciones, que permitieron compensar los menores ingresos del segmento internacional, asociado a Panamá y Haití.

A junio de 2022, el Ebitda de la compañía alcanzó los RD\$ 661 millones, evidenciando un alza del 14,8% en comparación a igual periodo del año anterior. El menor crecimiento en comparación a los ingresos se debe a un mayor incremento en los costos operacionales (28,2%) y gastos de administración y ventas (27,8%) por sobre los ingresos. Esto, debido a las alzas de materias primas en la industria, sumado a las nuevas contrataciones para los proyectos adjudicados, entre otros factores.

No obstante, el Ebitda ajustado registró un aumento del 25,2%, situándose en los RD\$ 980 millones, debido a mayores resultados en entidades que no consolidan (considerando tanto los dividendos como ganancias en subsidiarias), que pasaron desde los RD\$ 207 millones en junio de 2021, hasta los RD\$ 319 millones a junio de 2022.

Por su parte, a junio de 2022, el margen Ebitda alcanzó los 25,8%, cifra inferior a lo registrado en igual periodo de 2021 (26,2%)

Ingeniería Estrella evidenció pasivos financieros por RD\$ 4.519 millones al cierre de junio de 2022, un 29,1% menor que diciembre de 2021, debido a menores necesidades de financiamiento de capital de trabajo y el prepagado de deuda financiera. En tanto, la deuda financiera neta evidenció una baja del 54,5%, debido al mayor nivel de caja.

La generación de flujos operacionales creció fuertemente, llegando a los RD\$ 5.231 millones a junio de 2022 (RD\$ 817 millones a junio de 2021). Este incremento se explica por los mayores anticipos de clientes, retenciones y acumulaciones.

En el mismo periodo, los indicadores de cobertura crediticia evidenciaron una mejoría, donde el ratio de deuda financiera neta ajustada sobre el Ebitda ajustado bajó a 1,1 vez (2,5 veces a diciembre de 2021), mientras que la cobertura de Ebitda ajustado sobre gastos financieros se incrementó hasta las 3,4 veces (2,8 veces a diciembre de 2021).

## PERSPECTIVAS: POSITIVAS

---

El cambio de perspectivas desde “Estables” a “Positivas” responde a la mantención de una buena capacidad de generación, disminución en los niveles de deuda financiera e incremento en la caja, los que permiten fortalecer los indicadores crediticios de la entidad. Además, considera un mayor crecimiento el *backlog* de la compañía.

ESCENARIO DE ALZA: Se podrá dar ante la mantención de satisfactorios indicadores de cobertura, manteniendo su capacidad de generación de flujos e incremento en el *backlog* para los próximos periodos, con un adecuado manejo de los costos operacionales, considerando un escenario más desafiante en términos macroeconómicos.

Lo anterior, además, conservando una conservadora política financiera y adecuados niveles de liquidez

ESCENARIO DE ESTABILIZACIÓN: Se podría generar ante un mayor deterioro del escenario económico por sobre lo esperado y/o ante políticas financieras más agresivas, que resulten en un deterioro estructural de los indicadores crediticios.

Contacto: Felipe Pantoja - Tel. 56 2 2757 0400