	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
21-07-22	A-	Positivas
22-04-22	A-	Estables
BONOS		
21-07-22	A-	Positivas
22-04-22	A-	Estables

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

21 JULIO 2022 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratificó la calificación "A-" asignada a los bonos y la solvencia de Ingeniaría 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 prepago 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: Nicolás González - Tel. 56 2 2757 0400

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo 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 disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo 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.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad