	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
28-07-26	A+	Estables
7-07-25	A+	Estables
Bonos		
28-07-26	A+	Estables
7-07-25	A+	Estables

Feller Rate mantiene en "A+" la calificación de Ingeniería Estrella. Las perspectivas son "Estables".

28 JULIO 2026 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratificó en "A+" la calificación de los bonos y la solvencia de Ingeniería Estrella. Las perspectivas de la calificación son "Estables".

La calificación "A+" asignada considera un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Satisfactoria".

El "Satisfactorio perfil de negocios de Ingeniería estrella se sustenta en su relevante posición competitiva, con una alta diversificación de negocios y sinergias a nivel de grupo que han permitido mantener una importante cartera de proyectos adjudicados. No obstante, incorpora la participación en una industria cíclica y competitiva, con riesgos contingenciales y de sobre costos que otorgan mayor exposición a los resultados. Además, se destaca la presencia de operaciones en países con mayor riesgo relativo.

La posición financiera "Satisfactoria" responde fundamentalmente a un acotado nivel de endeudamiento, con satisfactorios márgenes de rentabilidad que han permitido mantener una holgada calidad crediticia. Sin embargo, la generación de flujos se ve expuesta a una mayor volatilidad pertinente a las necesidades de capital de trabajo y al avance de los proyectos, limitando la posición de liquidez de la compañía.

A junio de 2026, los ingresos individuales de Ingeniería Estrella alcanzaron los RD$13.009 millones, presentando un crecimiento del 10,3% respecto a igual periodo de 2025. Esta variación se asocia en su mayoría al avance evidenciado en Costa Rica y la mayor actividad en República Dominicana, en particular en el segmento de infraestructura e internacional, las que neutralizaron el desempeño negativo de los segmentos restantes.

A igual fecha, los costos operacionales aumentaron un 14,1% y los gastos de administración y ventas crecieron un 26,0% en comparación con el segundo trimestre de 2025. Como resultado, la generación de Ebitda mostró una disminución anual del 18,7%, alcanzando los RD$1.628 millones, con un margen Ebitda del 12,5% (frente al 17,0% registrado en junio de 2025).

Asimismo, el Ebitda ajustado —que incorpora dividendos y resultados de subsidiarias no consolidadas— totalizó RD$2.406 millones a junio de 2026, evidenciando una caída del 5,7% anual, pese a las mayores ganancias provenientes de entidades no consolidadas se por RD$541 millones.

Así, el margen Ebitda ajustado se redujo a 18,5%, inferior al 21,6% observado en igual periodo del año anterior, ubicándose por debajo de los niveles históricos. Sin embargo, la entidad ha mostrado capacidad de recuperación de márgenes a lo largo del año.

Durante los últimos años, se ha observado un constante crecimiento en los pasivos financieros ajustados, los que pasaron desde RD$7.265 millones en 2023 hasta los RD$10.450 millones a junio de 2026, debido a una mayor carga financiera producto de las necesidades de capital de trabajo.

La evolución del patrimonio ha mitigado los niveles de la deuda financiera ajustada, lo cual ha permitido que el indicador de ***leverage*** financiero ajustado se mantenga entre las 0,4 y 0,5 veces durante el periodo analizado.

A junio de 2026, los indicadores de cobertura reflejan el mayor nivel de endeudamiento financiero junto con una menor generación, ocasionando que el ratio de deuda financiera neta ajustada sobre Ebitda ajustado se sitúe en las 1,7 veces (1,3 veces a junio de 2025) y el Ebitda ajustado sobre gastos financieros disminuya hasta las 6,0 veces (8,5 veces al primer semestre de 2025). No obstante, estos se mantienen acorde a los rangos

esperados para la categoría.

Al analizar los indicadores financieros consolidando las operaciones en empresas con participación accionaria relevante, subsidiarias, se puede observar que el leverage financiero neto se mantuvo entre las 0,5 y 0,8 veces durante el periodo evaluado. En el caso de los indicadores de cobertura, el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda se ha mantenido en torno a las 2,4 veces a partir del cierre de 2022 (2,2 veces a junio de 2026) y el indicador de Ebitda sobre gastos financieros se ubicó alrededor de las 4,2 veces (4,5 veces a junio de 2026).

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate considera que la amplia diversificación de operaciones de la entidad permitirá compensar las bajas en algunos de los mercados donde participa, facilitando la mantención de indicadores financieros acorde con su calificación.

Además, en términos de *backlog*, se espera que la mayor adjudicación de proyectos del último semestre no presione de forma significativa los márgenes de la compañía y su nivel de endeudamiento financiero, como resultado de los comienzos en ejecución y sus necesidades de financiamiento.

ESCENARIO DE ALZA: Se podría materializar ante la mantención de sus márgenes de rentabilidad e indicadores financieros en periodos de inversión relevantes, subyacentes de las mayores necesidades de capital de trabajo y financiamiento asociadas a la evolución de *backlog*, la cual, junto con una continua adjudicación de proyectos, permitiría fortalecer su posicionamiento de mercado.

ESCENARIO DE BAJA: Se considera poco probable en el corto plazo.

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