	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
29-07-24	A-	Positivas
30-01-24	A-	Estables
Bonos		
29-07-24	A-	Positivas
30-01-24	A-	Estables

Feller Rate ratifica en "A-" la calificación de Acero Estrella y asigna perspectivas "Positivas".

29 JULIO 2024 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratifica en "A-" la calificación de la solvencia y los bonos de Acero Estrella S.R.L (AE). Las perspectivas de la calificación se modificaron a "Positivas".

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

AE forma parte del brazo industrial del Grupo Estrella y se dedica al diseño, fabricación, comercialización e instalación de estructuras metálicas en el mercado de República Dominicana y otros países de El Caribe.

A junio de 2024, el ***backlog*** de la compañía evidenció un incremento del 0,8% con respecto al cierre del año anterior, situándose en los US$54,5 millones, manteniéndose en niveles altos en comparación al periodo analizado. Los principales proyectos consideran, en primer lugar, al Monorriel Santiago (29,7%), considerando todos los tipos de inversiones que lo componen; seguido por Nave Ecoacero (25,2%); Ampliación AIC Fase 1 (11,5%); el Hotel Moon Palace (6,6%); y Edificio Servicios de Salud Visual (5,6%).

Al primer semestre del presente año, los ingresos de Acero Estrella alcanzaron los RD$1.865 millones, mostrando un avance del 11,9% en comparación a igual periodo del año anterior, producto de un aumento del 12,2% en estructuras metálicas y, en menor medida, por otros ingresos (39,4% anual), mientras que laminados se mantuvo relativamente estable.

A igual fecha, los costos de venta evidenciaron un aumento del 12,0% anual, mientras que los gastos generales y administrativos registraron una baja del 4,5%. Ello permitió un mayor crecimiento en la generación de Ebitda, la cual se situó en RD$405 millones, con un avance del 30,3% en comparación a junio de 2023. Con esto, el margen Ebitda se incrementó hasta el 21,7% (18,6% al primer semestre de 2023).

Consecuentemente, los resultados en empresas relacionadas han mantenido una tendencia creciente, situándose en los RD$133 millones (RD$55 millones en junio de 2023), permitiendo que la generación de Ebitda ajustado presentara un aumento del 46,8%, alcanzando los RD$537 millones, y un margen Ebitda ajustado de 28,8% (22,0% a junio de 2023).

La generación de FCNOA al primer semestre del presente año fue deficitaria por RD$186 millones, afectada por mayores necesidades asociadas a cuentas por cobrar e inventarios. Ello, considerando los flujos doce meses móviles, provocó que el indicador de cobertura de FCNOA sobre deuda financiera disminuyera hasta el 14,1%.

Al primer semestre de 2024, el stock de pasivos financieros evidenció creció en 4,3% en comparación a igual periodo de 2023, situándose en RD$3.691 millones. Lo anterior, debido a las mayores necesidades de financiar el capital de trabajo (incremento del 6,2% al considerar la deuda neta).

La base patrimonial ha aumentado constantemente durante el periodo analizado, considerando efectos de utilidades acumuladas y otras reservas, entre otros factores. Esta pasó desde los RD$4.141 millones a fines de 2017 hasta los RD$8.200 millones a junio de 2024 (RD$8.045 a diciembre de 2023).

Lo anterior ha permitido compensar la evolución de la deuda financiera, con lo cual el ***leverage*** financiero se ha podido mantener entre las 0,4 y 0,6 veces durante el periodo analizado. A junio de 2024, se situó en 0,5 veces (0,4 veces a diciembre de 2023).

Los indicadores de cobertura se encuentran acorde con los rangos esperados para una categoría "Satisfactoria", considerando los niveles de actividad de la compañía, la

evolución de deuda financiera, el plan de inversiones y las necesidades de capital de trabajo.

Al primer semestre de 2024, los indicadores de cobertura evidenciaron, en términos relativos, menores presiones, debido al crecimiento en la generación de Ebitda ajustada, considerando doce meses móviles. Ello generó que el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado disminuyera hasta las 2,7 veces (3,7 veces a junio de 2023) y la cobertura de Ebitda ajustado sobre gastos financieros se incrementara hasta las 3,0 veces (2,5 veces a junio de 2023).

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

El cambio de perspectivas desde "Estables" a "Positivas" responde a una mejora evidenciada en su posición financiera en los últimos periodos, debido a sus niveles de actividad, considerando la mantención de los indicadores de endeudamiento y financieros acorde*s con* los rangos esperado*s*, además de las sinergias inherentes a su grupo controlador.

ESCENARIO DE ALZA: Se podría dar ante la mantención de las mejoras en su posición financiera en los próximos periodos, en conjunto con un backlog de proyectos satisfactorio para mantener sus niveles de operación.

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

Contacto: Felipe Acevedo - 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