

Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) & Sucursales

Comité No. 61/2022

Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2022

Fecha de comité: 24 de octubre de 2022

Periodicidad de actualización: Semestral

Construcción / República Dominicana

Equipo de Análisis

Elminson De Los Santos
esantos@ratingspcr.com

Donato Rivas
drivas@ratingspcr.com

(809) 373-8635

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de comité	8/1/2021	12/3/2021	6/4/2021	27/9/2021	21/1/2022	22/4/2022	24/10/2022
Solvencia Financiera	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+
Bonos Corporativos			DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la calificación

Categoría A: Emisiones con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo, en periodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.

Las categorías de fortaleza financiera de la “A” a la “D” podrán ser diferenciadas mediante signos (+/-) para distinguir a las instituciones en categorías intermedias.

Información Regulatoria:

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 Clasificadora.

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 clasificaciones vigentes.

Racionalidad

La calificación de Ingeniería Estrella (Casa Matriz) & Sucursales (IE) se fundamenta en la mejora de sus niveles de rentabilidad como resultado de la reactivación de los proyectos locales e internacionales, así como su adecuada eficiencia operativa y sus buenos niveles de liquidez y solvencia. La calificación también considera la trayectoria de 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:

- **Recuperación de los ingresos operativos y diversificación internacional.** Al 30 de junio de 2022, los ingresos ordinarios de IE se situaron en RD\$3,745.5 millones en comparación al (junio 2021: RD\$2,970.4) para un incremento de RD\$ 775.1 millones (+26.1%). El portafolio de ingresos está conformado por un 76.52% en el mercado local y un 23.48% mercado internacional; Costa Rica (20.26%), Panamá (3.21%). Desarrollando proyectos de Infraestructura, Desarrollo, Internacional. El incremento en los ingresos es por transacciones efectuadas con empresas relacionadas y ventas realizadas a clientes, Gobierno Nacional e internacional y el Sector Privado; aunado a la recuperación económica en el sector construcción posterior a la pandemia COVID-19. Adicionalmente, IE tiene como estrategia continuar diversificando su cartera de clientes y las contrataciones de obras en diferentes países de la región como: El Salvador, Colombia y Guayana, 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 30 de junio de 2022, se registró un índice de apalancamiento patrimonial de 1.0 veces, mostrando un leve incremento en comparación del período anterior (junio 2021: 0.9 veces) y similar a lo reflejado en los períodos analizados anteriormente, mostrando de esta manera la estabilidad en el uso adecuado de las deudas bancarias y el compromiso de los accionistas en la continuidad de las operaciones. En cuanto a los niveles de cobertura, se constató un nivel de capacidad de pago aceptable con un resultado del EBITDA a junio de 2022 de RD\$660,941 millones, mostrando un incremento respecto al año anterior (junio 2021: RD\$575.9 millones), por lo cual a la fecha de análisis la cobertura sobre gastos financieros de 2.2 veces, reflejando un leve incremento en comparación del período anterior (junio 2021: 1.4 veces), adicional al aumento el indicador se ubica en su promedio de los últimos 5 periodos de 2.2 veces. De acuerdo con análisis realizado, la empresa podría hacer frente al pago de sus obligaciones y el nivel de apalancamiento es bajo, por lo cual se mitiga el riesgo de pago a terceros y la empresa mantiene niveles aceptables de cobertura y solvencia en los últimos 5 años.
- **Recuperación en métricas de rentabilidad.** Según los cortes analizados, IE & Sucursales reflejó una 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 de junio 2022, el margen bruto se situó en 23.4% mostrando una desmejora en comparación del año anterior (marzo 2021: 24.7%), derivado principalmente por un alza en el costo de ventas de (+28.25%). En el caso del margen operativo, este reflejó un resultado positivo situándose en 14.9%, pero mostrando una desmejora en comparación a lo registrado en el mismo mes del año anterior (junio 2021: 15.5%) como resultado de un incremento de gastos generales y administrativos en (+27.82%), obteniendo un incremento en la utilidad bruta en (+19.53%). Por otra parte, el margen neto presentó un incremento significativo y se ubicó en 12.2% siendo mayor en comparación del período anterior (junio 2021: 8.4%), para un incremento interanual de 3.75%. Por lo cual se observaron una ligera disminución en los indicadores de rentabilidad para la fecha de análisis, donde el ROAA y ROAE presentaron un resultado positivo de 5.1% y 10%, reflejaron un incremento interanual (junio 2022: ROAA 5.2% y ROAE 10.3%). Como conclusión, se observa una recuperación en cuanto a la capacidad de la empresa en la generación ingresos, pero un alza en sus costos afectando los resultados del período; no obstante, la empresa refleja una adecuada eficiencia operativa.
- **Bonos Corporativos.** Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) y Sucursales han colocado la primera y segunda emisión del programa de bonos corporativos por un monto de RD\$ 1,500.0 millones y RD\$ 2,087.6 millones, respectivamente, y totalizando en conjunto RD\$3,587.6 millones. El propósito o usos de los fondos estarán orientados principalmente para cubrir deudas bancarias de corto y largo plazo vigentes del emisor, y el remanente sería utilizado para capital de trabajo.
- **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.

Factores Clave

Los factores que podrían mejorar la calificación podrían ser:

- Mantener la tendencia al alza en sus niveles de rentabilidad.
- Mejora en los indicadores de solvencia y cobertura.
- Incremento en los proyectos adjudicados, tanto a nivel local como internacional.

Los factores que podrían desmejorar la calificación podrían ser:

- Reducción del nivel de ingresos considerando los impactos de la economía en el sector construcción.
- Reducción constante en los niveles de liquidez.
- Incremento en el riesgo de cartera geográfica considerando las operaciones que se tienen en países de riesgo político.

Limitaciones a la calificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones en la información enviada.
- **Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles):** (i) Fluctuación del tipo de cambio y Aumento de la tasa de Política monetaria del Banco Central de la República Dominicana, para ajustar los niveles de inflación, (ii) Moderada recuperación del sector construcción post Covid-19, (iii) Costo reputacional por asociaciones con Odebrecht y Tecnimont y iv) Los factores geopolíticos actuales entre los países de Rusia y Ucrania muestren una inflación en los precios de las materias primas.

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 no auditados al 30 de junio de 2022-2021, estructura de ingresos y costos y gastos, estructura de financiamiento, inventario, CAPEX, saldo por antigüedad de las CxC y backlog.

Hechos de Importancia

- El 29 de abril de 2022, aprobación de los estados financieros auditados al 31 de diciembre 2021.
- El 23 de mayo de 2022, aprobación de Informe de Gestión Anual enero-diciembre 2021.
- Los proyectos en Haití se encuentran paralizados debido a la pandemia Covid-19 que ha ocasionado una crisis política y social y la falta de suministros de combustible y materiales, dificultando el acceso de los materiales requeridos.

Contexto Económico

Durante el primer semestre del 2022, la economía dominicana presentó un desempeño favorable, impulsado, principalmente, por el dinamismo del sector turismo. De esta forma, el indicador mensual de actividad económica (IMAE) acumuló un crecimiento promedio de 5.6% en enero-mayo de 2022. Asimismo, las cuentas externas mantuvieron una evolución positiva, en reflejo del buen desempeño de las exportaciones y remesas familiares.

El Banco Central de la República Dominicana (BCRD) al 30 de junio del 2022, procedió a aumentar la tasa de política monetaria (TPM) de 6.50% a 7.25%, dicho incremento fue tomado por la evaluación del comportamiento de la economía mundial, la mayor persistencia de las presiones inflacionarias y del aumento en la incertidumbre internacional derivada de los conflictos geopolíticos.

La inflación: doméstica permanece afectada por la presencia de diversos choques de origen externo, los cuales han otorgado una mayor persistencia a la dinámica inflacionaria. En este contexto, la inflación interanual mantuvo una tendencia al alza en los primeros meses de 2022 hasta situarse en 9.47% en mayo. La inflación subyacente, que excluye el comportamiento de los componentes más volátiles de la canasta, ascendió a 7.29% interanual en igual período, motivada principalmente por presiones de demanda interna.

Los indicadores del mercado laboral: continúan evidenciando una trayectoria de recuperación, asociada a la evolución favorable de la economía dominicana. Los resultados de la Encuesta Nacional Continua de Fuerza de Trabajo (ENCFT) correspondientes al trimestre abril – junio de 2022 revelan que el total de personas ocupadas (incluyendo los formales e informales) alcanzó los 4,702,017 trabajadores, para un aumento interanual de 169,309 ocupados netos (3.7 %). De esta forma, la tasa de ocupación, es decir la relación entre el total de ocupados y la población en edad de trabajar (PET), se ubicó en 59.9 %, 1.9 puntos porcentuales mayor a la registrada en el segundo trimestre de año anterior.

En Estados Unidos de América, el principal socio comercial de República Dominicana tiene perspectivas de crecimiento para este año moderado, proyectándose una expansión de 2.8 % de acuerdo con la Reserva Federal (Fed). Por otro lado, la inflación interanual en ese país alcanzó 8.6% en mayo, su nivel más alto en las últimas cuatro décadas, más de cuatro veces por encima de su meta de 2.0 %. En este contexto, la Fed incrementó la tasa de fondos federales en 75 puntos básicos, ubicándola en el rango 1.50% - 1.75% anual, previéndose aumentos adicionales para el resto del año. En adición, concluyó su programa de compra de activos financieros con el objetivo de normalizar las condiciones de liquidez y enfrentar las presiones inflacionarias, consistente con las acciones de los demás bancos centrales.

INDICADORES	ANUAL					
	2020	2021P	2022P	2023P	2024P	2025P
PIB Real (var%)	-6.7%	10.7%	5.5%	5.0%	5.0%	5.0%
PIB Nominal (var%)	-2.3%	19.6%	10.8%	9.2%	9.2%	9.2%
Inflación acumulada (IPC)	5.55%	7.50%	4.50%	4.00%	4.00%	4.00%
Tipo de Cambio (var%)	10.24%	1.27%	3.60%	4.00%	4.00%	4.00%
Tipo de cambio promedio (US\$)	56.58	57.30	59.36	61.74	64.21	66.78

Fuente: Panorama Macroeconómico 2021-2025 publicado por el Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo / **Elaboración:** PCR

Contexto Sistema

El Sector Construcción ha sido uno de los principales responsables en la reactivación económica de República Dominicana. Al analizar el desempeño de la construcción, se observa una variación interanual de 2.0 % en enero-junio de 2022. La moderación del ritmo de crecimiento de esta actividad se explica en parte debido a que fue la de más rápida recuperación en el año 2021, como resultado de las medidas de apoyo autorizadas por la Junta Monetaria con recursos canalizados a través del sistema financiero. Adicionalmente, incide el incremento de los precios de los materiales utilizados en su producción durante el período. La dinámica del sector está sustentada en la ejecución de proyectos de desarrollo residenciales, industriales y turísticos de capital privado, así como por las importantes obras de ingeniería civil e infraestructura impulsadas por el Gobierno.

Se espera que la producción mundial de la construcción crezca US\$ 4.5 trillones a lo largo de la década de 2020 para así alcanzar US\$ 115.2 trillones a finales de 2030. Provocada principalmente por los estímulos gubernamentales y la alta demanda de construcción residencial. En República Dominicana en el 2022, la reactivación de la economía estará impulsada por el sector de la construcción, gracias a proyectos de vivienda de medio y bajo costo y al desarrollo de un área turística en el sureste del país. Este dinamismo se evidencia en mayores volúmenes de ventas de los principales insumos de la construcción, tales como el cemento y las estructuras metálicas para satisfacer la demanda generada a partir de los referidos proyectos. Además, cabe destacar que esta actividad ha sido una de las principales beneficiarias de las facilidades de liquidez puestas a disposición por la Junta Monetaria dirigidas a los sectores productivos y a los hogares, en el marco de la pandemia del COVID-19.

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

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 República Dominicana. A junio de 2022, 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.

Participación Accionaria: Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) y Estrella Haití, S.A.			
Accionista	No. Acciones	Participación, (%)	Capital Social Autorizado RD\$
Grupo Estrella Holdings, S.A.	15,959,926	99.75%	1,595,992,600
Media Sun Holding, S.A.	40,074	0.25%	4,007,400
Total	16,000,000	100.0%	1,600,000,000

Fuente: Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) & Sucursales / **Elaboración:** PCR

Con base en un modelo que se rige por valores institucionales establecidos en el Código de Ética del Grupo ESTRELLA, el Gobierno Corporativo de Ingeniería ESTRELLA fortalece su misión de promover la transparencia y la efectividad en la gestión del negocio con las mejores prácticas de dirección, en busca de ser un referente de excelencia. Su sistema de gobierno combina una Asamblea de Accionistas, un Consejo de Administración con sus comités de apoyo, y un Equipo Directivo. Con ellos afianza su solidez mediante la aplicación de las mejores prácticas de gobernanza.

Asamblea de accionistas

Representa el órgano supremo de Ingeniería ESTRELLA, con la capacidad de acordar y ratificar todos los actos y operaciones de esta sociedad, sus asuntos y competencias. Se constituirá válidamente por la reunión de propietarios de acciones o sus representantes, en la proporción y mediante las formalidades requeridas. Sostiene una reunión anual de forma ordinaria para conocer el informe anual con las actividades realizadas, así como los inventarios, estados, cuentas y balances. Puede llevar a cabo encuentros extraordinarios y especiales para decidir sobre la modificación de los Estatutos Sociales y otros temas de interés.

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, (AL 30 DE JUNIO 2022)

CONSEJO DE ADMINISTRACION		EQUIPO DIRECTIVO	
Nombre	Función	Nombre	Función
Manuel Estrella	Presidente del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo y de Recursos Humanos	Manuel Genao	Presidente de la División Proyectos
Manuel Genao	Vicepresidente del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo y de Recursos Humanos	Luis Mella	VP Administrativo
Manuel Estrella Tavárez	Secretario del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo y de Recursos Humanos	Manuel Estrella Tavárez	Director General
Luis Canela	Tesorero del Consejo de Administración y Presidente del Comité de Auditoría, Riesgo y Cumplimiento	Juan Camilo Medina	Director de Desarrollo
Rainer Aristy	Vocal del Consejo de Administración y Secretario del Comité de Auditoría, Riesgo y Cumplimiento	Carlos Peralta	Director País República Dominicana
Frank Moya Pons	Vocal del Consejo de Administración	Rafael Campusano	Director País Haití
Alvaro Poncioni	Vocal del Consejo de Administración	Harlem Lora	Director País Costa Rica
Giuseppe Maniscalco	Vocal del Consejo de Administración	Fermin Ramírez	Director País Panamá
Pedro Estrella	Vocal del Consejo de Administración	Luis Bartolomeu	Director Comercia
		Luisa Morales	Directora de Relaciones Institucionales
		Esther Gómez	Directora de Planificación Estratégica y Financiera
		Jeane Marie Badía	Directora de Gestión Humana

Fuente: Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) & Sucursales / **Elaboración:** PCR

Consejo de administración y comités de apoyo

El Consejo de Administración de Ingeniería ESTRELLA está compuesto por personalidades de destacada solvencia moral y profesional, quienes junto a ejecutivos del Grupo ESTRELLA aportan un equilibrio de experiencias y competencias. Sus funciones contemplan la aprobación del plan estratégico, así como de los presupuestos de ingresos, gastos e inversiones tanto a nivel de la constructora como a nivel del Grupo ESTRELLA. También validan las distintas políticas de administración y control de riesgos, las políticas de transparencia de la información e, igualmente, todos los asuntos delegables por los estatutos de la organización.

El Consejo de Administración de Ingeniería ESTRELLA cada año designa dos comités de apoyo para fortalecer su gestión de gobernanza. Son estos un Comité de Auditoría, Riesgo y Cumplimiento y un Comité Ejecutivo y de Recursos Humanos. El Comité de Auditoría, Riesgo y Cumplimiento tiene como objetivo asistir al Consejo de Administración en el monitoreo relativo a la calidad e integridad de la contabilidad e información financiera de la organización. Por su parte, el Comité Ejecutivo y de Recursos Humanos tiene a su cargo las funciones y facultades delegadas por el Consejo de Administración, entre las que se incluyen: administración, mercadeo y dirección de la Sociedad.

Composición del capital humano

Al cierre del año 2021, Ingeniería ESTRELLA contaba con una fuerza laboral de 620 colaboradores distribuidos entre los cuatro países donde concentra sus operaciones: República Dominicana, Haití, Costa Rica y Panamá. Una fuerza laboral diversa que marca la integración de empleados de distintas generaciones, perfiles y nacionalidades. De los cuales están compuestos por masculinos un 84% y femeninos 16%. A nivel organizativo los puestos operativos representan el 55%, mandos medios 39%, puestos gerenciales 4% y la plana ejecutiva 1%.

¹ Frank Moya Pons y Álvaro Poncioni

Responsabilidad Social Empresarial

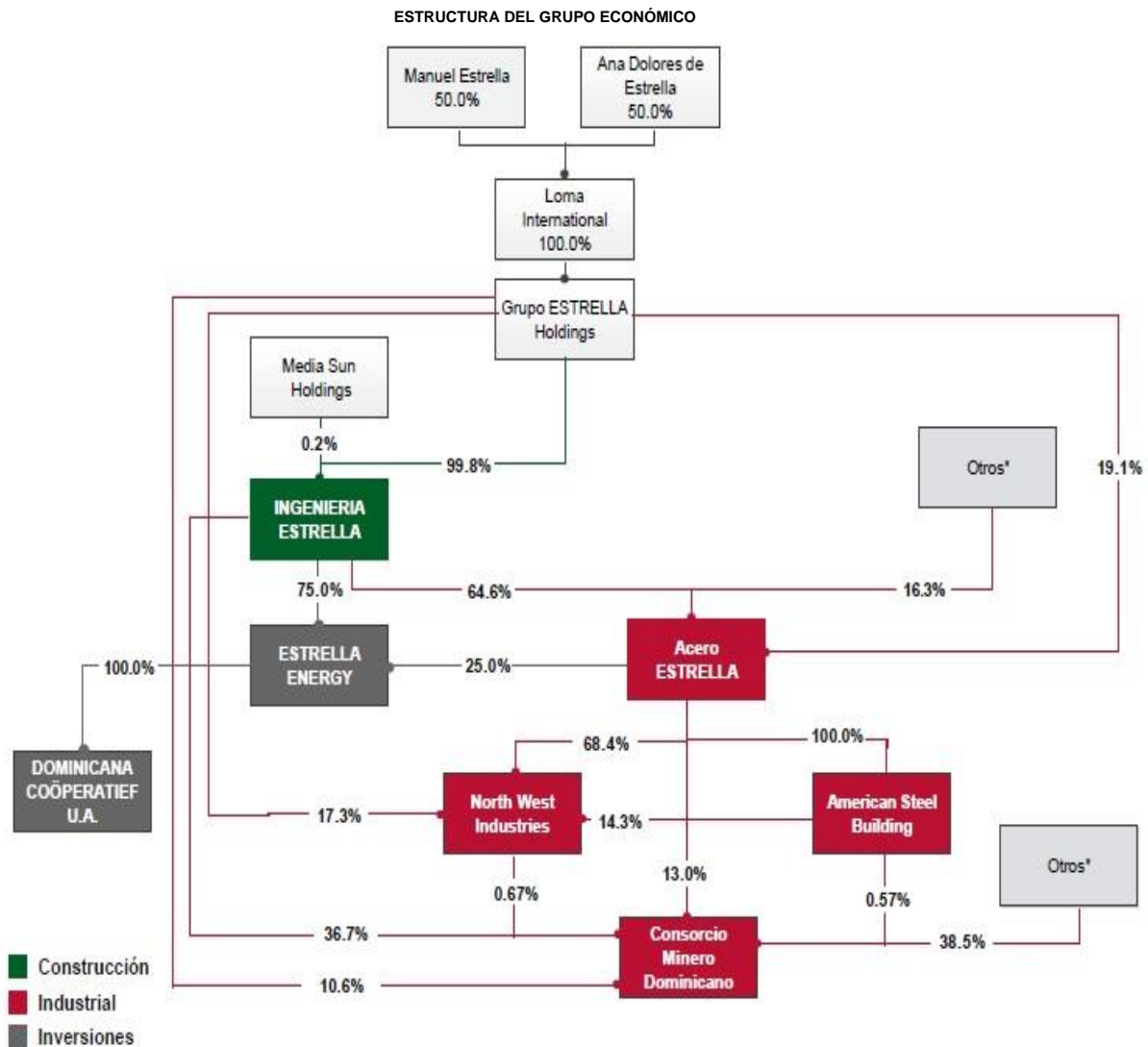
IE tiene identificado a sus grupos de interés a través de la Fundación Estrella, aunque no cuenta con estrategias de participación con los mismos. Dicha fundación educa y desarrolla las comunidades donde tiene operaciones, y realiza inversiones en obras de infraestructura, como son construcción de aceras, 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

Grupo Estrella es un conglomerado de empresas que abarcan un amplio espectro de actividades económicas del país desde empresas del sector construcción, industrial e inversiones diversos².



Fuente: Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) & Sucursales / Elaboración: PCR

² Abarca desde medios de comunicación, equipo deportivo de futbol, hospital, aeropuerto, generación de energía, entre otros.

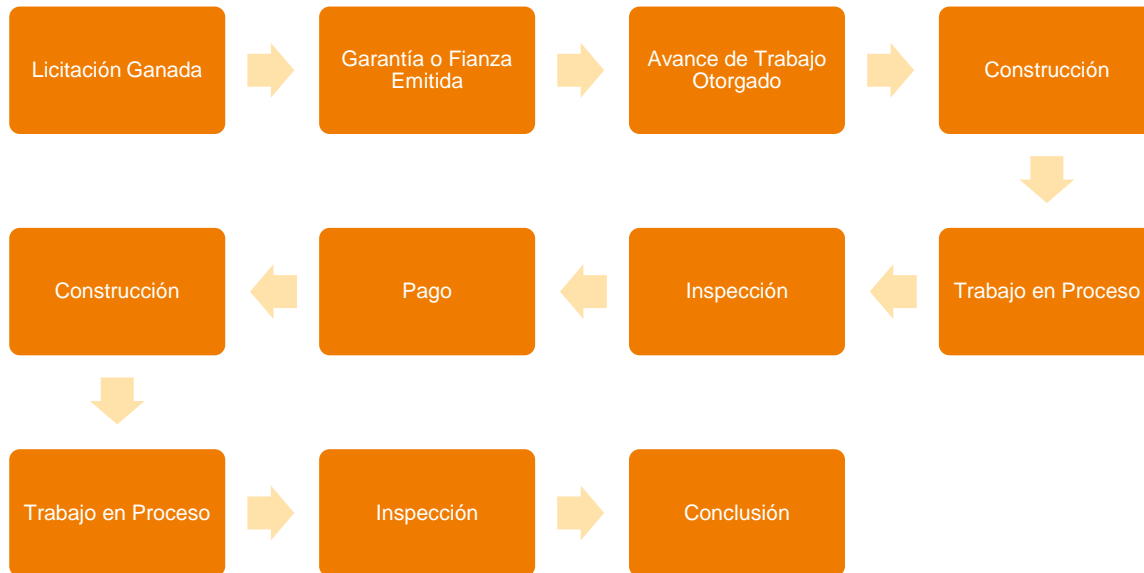
Empresas relacionadas

- **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.
- **Estrella Energy:** Es una empresa tenedora de acciones, responsable de las inversiones del Grupo Estrella en el Sector Energético (AES Dominicana).

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 2022 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, 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 eficiencia 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 junio 2022, IE & Sucursales presentó una serie de proyectos en el ámbito local e internacional que se detalla a continuación:

Local

- **Obras de infraestructura:** Cuenta con veintiséis proyectos de infraestructura, de los cuales trece se encuentran actualmente en ejecución, dos proyectos se encuentran paralizados, un proyecto con contratos firmados, nueve proyectos concluidos y un proyecto ganado. De estos 26 proyectos, once son proyectos públicos que dentro de los cuales se incluyen la construcción de carreteras, túneles, muelles y puentes, viviendas de bajos costos. Los quince proyectos restantes pertenecen al área privada e incluyen obras de asfaltado, construcción de bodegas de almacenamiento y otras construcciones de concreto.
- **Desarrollo inmobiliario:** A la fecha de análisis, la empresa cuenta con siete proyectos de desarrollo inmobiliario, los cuales cuatro están en ejecución, dos concluidos y uno está en proceso de firmas. Tres de los siete proyectos pertenecen al área pública y los cuatro restantes al área privada y se enfocan principalmente en la construcción de edificios de apartamentos.
- **Edificaciones:** En cuanto a los proyectos de edificaciones, IE & Sucursales cuenta con cuatro proyectos en ejecución, un proyecto ganado y cinco proyectos están concluidos. Estos cinco proyectos se llevarán a cabo en el sector privado, los cuales todos se relacionan con la construcción de diferentes edificios, plazas comerciales, talleres y una terminal de autobuses.

Internacional

- **Costa Rica (Obras de Infraestructura):** A junio 2022, IE & Sucursales maneja tres proyectos en ejecución en Costa Rica, los cuales consistente en la rehabilitación y construcción de carreteras. Todos los proyectos pertenecen al ámbito público.
- **Panamá (Obra de infraestructura):** Actualmente, se cuentan con cinco proyectos en la república de Panamá, de los cuales uno está en ejecución, uno se encuentra en espera de firma, dos se encuentran en espera de la adenda al contrato para proseguir y un proyecto concluido. El proyecto que se encuentra en ejecución es la rehabilitación de la carretera CPA – El jaguito – Calobre, el cual incluye la construcción de drenajes y puentes. Todos los proyectos se desarrollan en el ámbito público.
- **Haití (Obra de infraestructura):** Se cuenta con siete proyectos, de los cuales cuatro se encuentran paralizados como consecuencia de las dificultades en el traslado de materiales derivado de la situación política del país. Adicionalmente, dos de los proyectos se encuentra concluido y uno con contrato firmado. Todos los proyectos en el sector público.

³ Información obtenida de la presentación de Ingeniería Estrella & Sucursales realizado por Citiverciones.

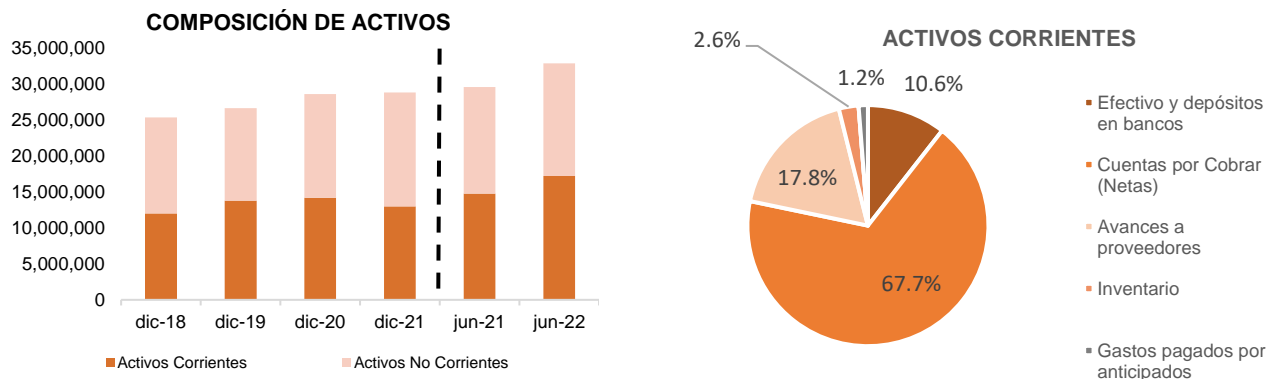
Análisis Financiero

Balance General:

Activo

A junio 2022, IE & Sucursales presentó un total de Activos por RD\$32,873.0 Millones, para un incremento interanual de RD\$3,293.6 millones, (+11.1%), en comparación a (junio 2021 RD\$29,579.3 Millones). Conformado en 52.3% por activos corrientes y en 47.7% por activos no corrientes. El Activo corriente presentó un crecimiento interanual de RD\$2,463.6 Millones, (+16.7%); debido principalmente a las cuentas por cobrar con una variación interanual de 6%, representando la mayor participación del activo corriente, producto del incremento en los ingresos por proyectos en el sector público (Infraestructura, Desarrollo y edificaciones). Otras cuentas con variación interanual de importante Efectivo y depósitos en bancos (+85.2%), como resultado de nuevas inversiones en instituciones locales con alta calidad crediticia y Avance a proveedores (+34.4%), para la adquisición de materias primas.

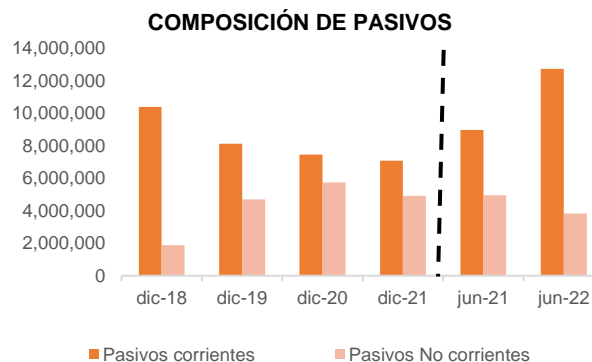
En cuanto a su porción no corriente, es importante mencionar que el rubro más significativo es inversiones en subsidiarias (RD\$11,105.8 millones), representando un 70% del rubro y ocuparon el 33.8% de los activos totales a junio 2022; otras inversiones⁴ y la propiedad, planta y equipo totalizando a la fecha de análisis en RD\$2,458.0 millones y RD\$1,915.9 millones, respectivamente. Estas inversiones 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.



Fuente: Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) & Sucursales / Elaboración: PCR

Pasivo

Respecto a los pasivos totales estos totalizaron RD\$16,565.1 millones, presentando un aumento de 18.9%. Conformados en un 76.9% por pasivos corrientes y en menor proporción por los pasivos no corrientes con un 23.1%. El crecimiento en los pasivos se debe principalmente al incremento interanual en anticipos recibidos de clientes a corto plazo (3.93 veces), para la realización de nuevos proyectos tanto en el sector público, como en el sector privado, como son: infraestructura, servicios de construcción; así como el alquiler de equipos y maquinarias. Por su parte, los Bonos Corporativos aumentaron (+100%) en Comparación a junio 2021, dichos bonos se emitieron para ser utilizados para capital de trabajo. También se observa un incremento en menor proporción de las retenciones y acumulaciones por pagar (+135.8); pese a una disminución en las Cuenta por Pagar, (-18.6%), por compromisos con suplidores y con las relacionadas.



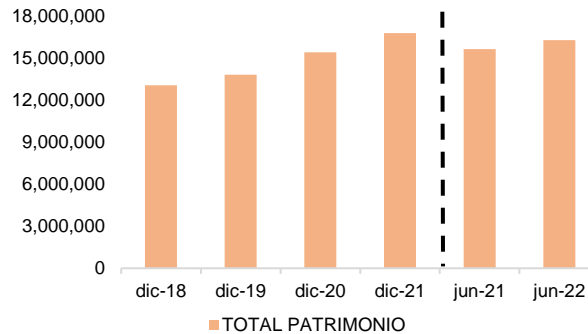
Fuente: Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) & Sucursales / Elaboración: PCR

⁴ Consisten en inversiones en acciones en empresas, en las cuales IE & Subsidiarias no superan el 20% de su capital contable.

Patrimonio

El patrimonio de IE se situó en RD\$16,307.9 millones para un crecimiento interanual RD\$655 Millones, para un (+4.2%) en comparación a (junio 2021: RD\$15,652.9). Esta variación de debe principalmente a los beneficios acumulados (+5.7%) observándose una tendencia creciente en los períodos de 2017-2021 de generación de utilidades. De igual modo, se constató el impacto del crecimiento patrimonial en el rubro de efecto superávit por revaluación de activos, ganancias acumuladas, resultados del ejercicio y reserva por participación en subsidiarias.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO



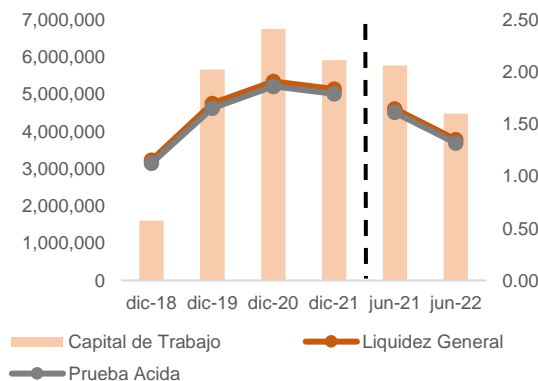
Fuente: Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) & Sucursales /
Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

A junio de 2022, IE & Sucursales, los activos corrientes para este periodo representan el 52.3% de los activos totales, situándose en RD\$17,207.5 millones, compuestos principalmente por Cuentas por Cobrar (67.7%), por avances a proveedores (17.8%), y en efectivo y depósitos en bancos (10.6%). Por su parte, los pasivos corrientes se colocan en RD\$12,730.9 millones, presentando un aumento interanual de RD\$3,761.0 millones (+41.9%), en comparación del mismo mes del año anterior (junio 2021: RD\$8,969.9 millones), como resultado principal del aumento en anticipos recibidos de clientes a corto plazo (3.93 veces), acumulaciones por pagar y otros pasivos (1.4 veces).

Por lo anterior, la ratio de liquidez se situó en 1.35 veces, menor al 1.64 veces presentado a junio de 2021, como consecuencia principal del aumento en los pasivos corrientes. La empresa ha logrado mantener indicador superior a 1.5 veces en los últimos cinco años, lo cual muestra que es capaz de solventar sus deudas a corto plazo con sus activos más líquidos de ser necesario, sin embargo, a la fecha de análisis se observa una ligera disminución en dicho indicador. Adicionalmente, el índice de prueba ácida se situó en 1.32 veces, presentando una leve disminución en comparación del período anterior (junio 2021: 1.61 veces).

EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES DE LIQUIDEZ

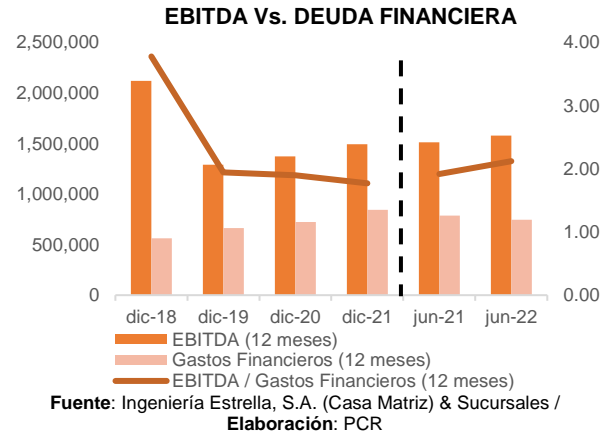
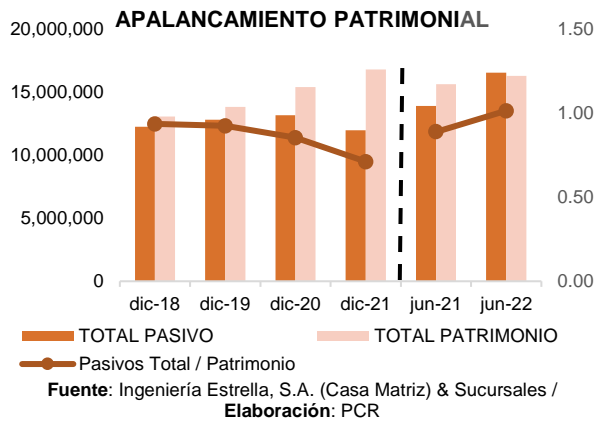


Fuente: Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) & Sucursales / Elaboración: PCR

Riesgo de Solvencia / Cobertura

El resultado del EBITDA se situó en RD\$1,579.1 millones, presentando un aumento de RD\$67,358.6 millones (+4.5%) en comparación del año anterior (junio 2021: RD\$1,511.8 millones). Resultado de este aumento, la cobertura sobre gastos financieros se situó en 2.1 veces, generando un incremento de 0.20 puntos en comparación del período anterior (junio 2021: 1.92 veces). Es importante mencionar que este resultado representa una adecuada cobertura al cierre de junio 2022, al igual que al cierre de períodos anteriores.

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 en 1.02 veces, mostrando una leve alza en comparación del período anterior (junio 2021: 0.89 veces) como consecuencia de anticipos recibidos de clientes a corto plazo; así como la emisión de bonos corporativos en octubre 2021. Sin embargo, es importante mencionar los bajos niveles apalancamiento patrimonial y un uso razonable de las deudas bancarias. Por otra parte, el indicador de EBITDA / Deuda financiera⁵ a junio 2022 se situó en 0.35 veces, mostrando una moderada incremento en comparación del período anterior (junio 2021: 0.24 veces).



Análisis Financiero

Estado de Resultados Financieros

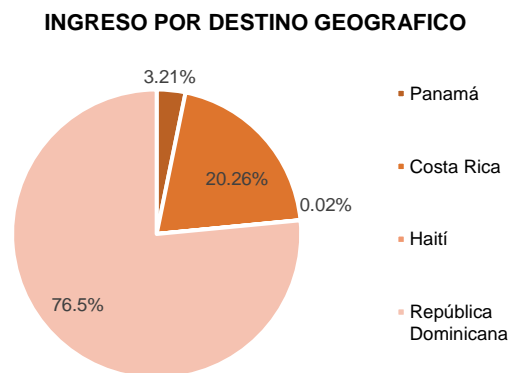
Eficiencia Operativa

República Dominicana representa el sector que genera más ingresos a junio 2022 con un total de 76.5%, mostrando un incremento interanual de 74.0%. Costa Rica representa el 20.3% de los ingresos totales, reflejando un aumento interanual de 83.4% y Panamá el 3.2% mostrando una disminución de 78.0% en comparación de junio 2021, debido a que se han concluido varios proyectos.

Ingeniería Estrella & Sucursales mostró una exposición internacional directa en países considerados con 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 a junio 2022, Haití representa un 0.02% de los ingresos por destino geográfico, mostrando una reducción interanual de -99.8%, esto debido a crisis social y política que está viviendo este país, lo que a obligado a poder en pausa los proyectos que se tenían en esta nación.

INGRESO POR DESTINO GEOGRAFICO (Valores en Miles)					
Valores en DOP	jun-21	jun-22	Var. (nominal)	Var. (%)	Composición
Internacional	1,323,698	879,573	(444,125)		23.5%
Panamá	547,371	120,229	(427,142)	-78.0%	3.21%
Costa Rica	413,624	758,686	345,062	83.4%	20.26%
Haití	362,704	659	(362,045)	-99.8%	0.02%
República Dominicana	1,646,732	2,865,921	1,219,188		76.5%
República Dominicana	1,646,732	2,865,921	1,219,188	74.0%	76.5%
Total	2,970,431	3,745,494	775,063		100.0%

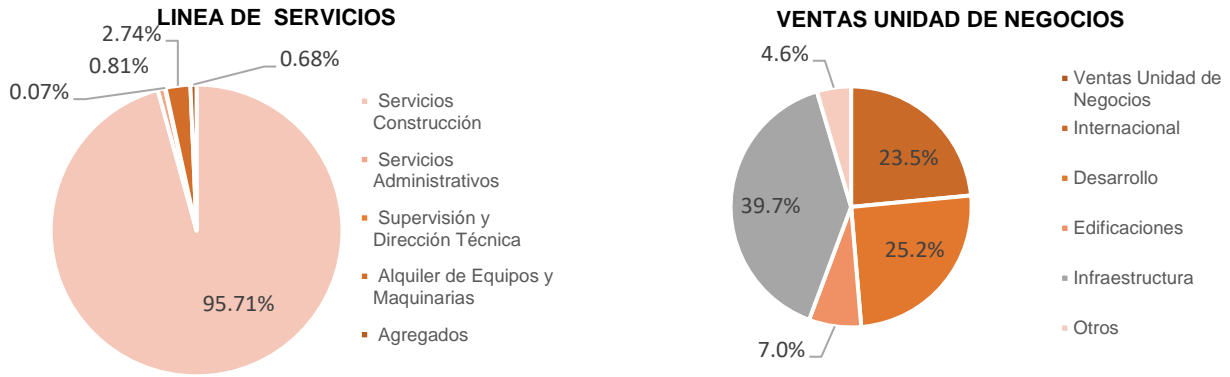
Fuente: Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) & Sucursales / Elaboración: PCR



En cuanto a los ingresos por la línea de servicio, al cierre de junio de 2022 el 95.71% de los ingresos (RD\$3,584.8 millones) fueron representados por los servicios de construcción, seguido de alquiler de equipos y maquinarias en 2.74% (RD\$102.6 millones), servicios administrativos en 0.81% (RD\$30.2 millones), servicios de agregados en 0.68% (RD\$ 25.4 millones) y supervisión y dirección técnica en 0.07% (RD\$2.5 millones).

⁵ Según la metodología de PCR, este indicador mide la capacidad de pago de la empresa frente a la deuda incurrida.

Por otra parte, los ingresos por unidad de negocios estuvieron conformados en un 39.7% (RD\$ 1,488.5 millones) por proyectos de infraestructura, seguido de desarrollo en 25.2% (RD\$942.9 millones), proyectos internacionales en 23.5% (RD\$879.6 millones), edificaciones en 7.0% (RD\$262.8 millones) y otros en 4.6% (RD\$171.9 millones). Por último, es importante mencionar que, en cuanto a la cartera de clientes, los diez principales clientes representan el 85% y el resto representan el 15% restante.

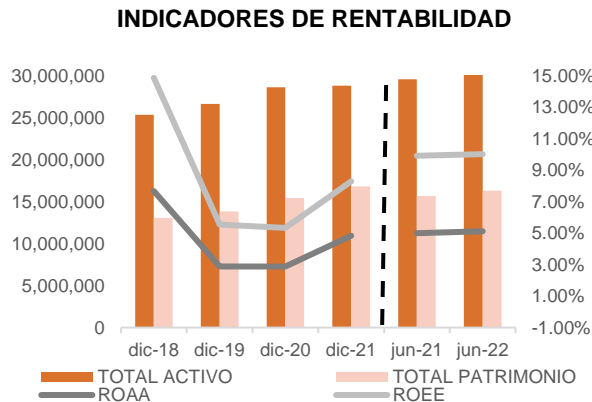


Fuente: Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) & Sucursales / Elaboración: PCR

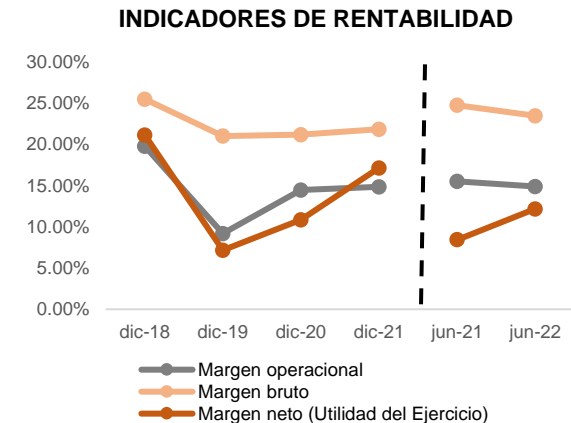
Rentabilidad

Al 30 de junio de 2022, el margen bruto se situó en 23.4% mostrando una leve desmejora en comparación del año anterior (junio 2021: 24.7%), derivado principalmente por un incremento en el costo de ventas de 28.2% (RD\$631.6 millones). En el caso del margen operativo, este reflejó un resultado positivo situándose en 14.9% y mostrando una desmejora en comparación a lo registrado en el mismo mes del año anterior (junio 2021: 15.5%) como resultado de un aumento de gastos generales y administrativos en (+27.8% y pese al aumento en la utilidad bruta de RD\$143.4 millones (+19.5%).

Por último, el margen neto se situó en 12.2% presentando un incremento moderado en comparación del período anterior (junio 2021: 8.4%) dando un resultado de 44.6%, atribuido al aumento de la utilidad neta en RD\$455.8 millones como consecuencia de la participación en ganancias subsidiarias las cuales totalizaron RD\$319.2 millones. Estas ganancias corresponden a los resultados obtenidos de las empresas subsidiarias.



Fuente: Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) & Sucursales / Elaboración: PCR



Fuente: Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) & Sucursales / Elaboración: PCR

Tomando en consideración lo anterior, el ROAA se situó en 5.1%, mostrando un incremento interanual de +0.14% (junio 2021: 5.0%). De igual forma, el ROEE presentó un resultado positivo de 10.0%, aumentando en +0.10% respecto a lo reportado en el período anterior (junio 2021: 9.9%), debido al incremento en la utilidad neta en 82.3%. De lo anterior podemos concluir que se muestra una leve recuperación en dichos indicadores.

Instrumento Calificado

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 Fija en pesos dominicanos.
Tasa de interés y Base de Cálculo:	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.
Amortización	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 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 tomará como fecha de pago del capital el último día calendario del mes de que se trate.
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 "Citinversiones"), 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

Al cierre de junio de 2022, Ingeniería estrella realizó la primera y la segunda emisión del programa de bonos corporativos por un monto de RD\$ 1,500.00 millones y RD\$ 2,087.6, dando como resultado un total de RD\$ 3,587.6. A continuación, se detallan las principales condiciones y características de las emisiones.

Emisión	Cantidad de valores a emitir	Monto colocado	YTD interés	Periodicidad de pago	Tipo de tasa	Fecha de Emisión	Vencimiento
Primera Emisión	Senior	1,500,000,000	8.00%	Trimestral	Fija en RD\$	30-sep.-2021	30-sep.-2031
Segunda emisión	Senior	2,087,611,600	8.00%	Trimestral	Fija en RD\$	13-oct.-2021	13-oct.-2031
Total		3,587,611,600					

Uso de los fondos

Para la primera y segunda emisión, el uso de los fondos será destinado para el repago parcial de la deuda existente del emisor totalizando en conjunto RD\$ 3,968.0 millones y los restantes RD\$ 32.0 millones serán destinados para capital de trabajo.

Garantías

Ninguna de las emisiones 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.

Redención anticipada

Ninguna de las presentes emisiones cuenta con una opción de redención anticipada. Sin embargo, es necesario establecer que en caso de incumplimiento de las restricciones generadas por el presente programa de emisiones indicadas en el acápite 2.10.4 del prospecto de emisión, habrá lugar a una redención anticipada de los valores

BALANCE GENERAL
(Valores en miles)

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

Valores en (RD\$)	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
TOTAL, ACTIVO	24,340,024	25,355,304	26,653,921	28,604,262	28,796,413	29,579,306	32,872,952
Activos Corrientes	11,317,019	11,998,377	13,778,226	14,199,465	12,988,442	14,743,873	17,207,456
Efectivo y depósitos en bancos	1,015,648	689,996	711,901	1,105,339	439,528	980,463	1,816,050
Cuentas por Cobrar (Netas)	8,842,134	9,722,668	11,450,956	11,910,565	9,899,756	10,991,948	11,651,407
Avances a proveedores	809,540	1,018,280	1,070,820	694,743	2,119,378	2,284,775	3,070,837
Inventario	292,217	314,548	382,506	345,911	329,998	305,467	454,983
Activos por impuestos corrientes	0	64,058	59,063	108,198	60,971	0	0
Gastos pagados por anticipados	357,480	188,829	102,980	34,710	138,811	181,220	214,179
Activos No Corrientes	13,023,005	13,356,927	12,875,694	14,404,797	15,807,971	14,835,433	15,665,495
Cuentas por cobrar a largo plazo	0	0	0	572,406	1,024,535	161,745	0
Otras inversiones	2,092,522	2,181,226	2,214,592	2,235,884	2,258,870	2,248,795	2,457,970
Inversiones en subsidiarias, (largo plazo)	8,984,678	9,039,453	9,100,768	9,961,422	10,974,938	10,862,734	11,105,770
Propiedad, Planta y Equipos, neto	1,882,959	1,722,432	1,394,628	1,414,468	1,351,512	1,319,214	1,915,871
Otros activos	13,945	17,011	48,148	63,350	133,365	242,944	185,884
Impuesto sobre la renta diferido	48,902	396,805	117,557	157,266	64,752	0	0
TOTAL, PASIVO	12,604,440	12,272,446	12,819,530	13,182,218	11,984,089	13,926,411	16,565,085
Pasivos corrientes	11,205,326	10,390,484	8,119,527	7,443,066	7,074,244	8,969,857	12,730,904
Documentos por pagar a corto plazo	3,777,006	3,201,548	307,295	1,062,333	1,367,182	1,216,930	599,111
Porción corriente de cuentas por pagar a largo plazo	187,326	287,829	0	0	0	0	0
Porción corriente de deuda a largo plazo	481,014	628,102	24,308	60,084	56,412	27,781	38,704
Porción corriente de obligaciones por arrendamiento financiero	38,682	12,595	20,251	20,586	40,739	28,370	46,845
Cuenta por Pagar, Total	5,403,572	4,800,462	5,272,376	4,865,524	5,054,902	5,558,125	4,527,062
Impuesto sobre la renta por pagar	0	0	0	0	0	92,417	53,599
Anticipos recibidos de clientes a corto plazo	1,217,608	1,318,495	2,262,935	1,324,932	415,916	1,028,036	5,065,051
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	100,119	141,451	232,361	109,606	139,093	1,018,197	2,400,532
Pasivos No corrientes	1,399,114	1,881,963	4,700,004	5,739,153	4,909,845	4,956,555	3,834,181
Anticipos recibidos de clientes a largo plazo	208,399	1,328,829	0	0	0	0	0
Provisión para prestaciones laborales	50,381	44,903	8,755	0	0	0	0
Deuda a largo plazo, excluyendo porción corriente	984,967	475,972	4,605,710	4,936,244	1,212,390	4,842,140	102,736
Pasivos por arrendamiento	12,863	32,258	85,539	117,817	139,038	114,415	171,537
Bonos corporativos	0	0	0	0	3,558,418	0	3,559,908
Cuentas por pagar a entidades relacionadas a largo plazo	142,503	0	0	685,091	0	0	0
PATRIMONIO							
TOTAL, PATRIMONIO	11,735,584	13,082,858	13,834,390	15,422,044	16,812,324	15,652,895	16,307,866
Capital Pagado	1,602,607	1,602,607	1,602,607	1,602,607	1,602,607	1,602,607	1,602,607
Aporte Futura Capitalización	2,172,025	1,904,377	1,856,355	1,856,355	1,856,355	1,856,355	1,764,853
Reserva Legal	160,000	160,000	160,000	160,000	160,000	160,000	160,000
Reserva de revaluación	287,029	279,603	243,866	424,819	422,146	424,819	422,146
Reserva por participación en revaluación de subsidiarias	943,576	941,812	931,541	1,500,096	1,500,096	1,500,096	1,500,096
Efecto de conversión de moneda extranjera	43,650	99,164	108,009	111,616	107,648	92,438	78,158
Ganancia / pérdida del período	0	0	0	0	0	250,029	455,821
Beneficios acumulados	6,526,697	8,095,295	8,932,013	9,766,551	11,163,472	9,766,551	10,324,186
TOTAL, PASIVO Y PATRIMONIO	24,340,024	25,355,304	26,653,921	28,604,262	28,796,413	29,579,306	32,872,952

Fuente: Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) & Sucursales / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS
(Valores en miles)

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

Valores en (RD\$)	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
Ingresos Ordinarios	8,667,698	9,207,137	10,722,109	7,595,487	8,132,347	2,970,431	3,745,494
Costo de Ventas	(6,937,823)	(6,862,129)	(8,472,136)	(5,988,961)	(6,357,313)	(2,236,234)	(2,867,880)
UTILIDAD BRUTA	1,729,876	2,345,009	2,249,974	1,606,526	1,775,033	734,197	877,614
Otros Ingresos Operacionales	286,921	203,045	89,139	96,313	61,067	18,452	54,465
Total Gastos Operacionales	(725,670)	(728,791)	(1,355,407)	(605,833)	(628,695)	(292,892)	(374,367)
UTILIDAD EN OPERACIÓN	1,291,127	1,819,262	983,705	1,097,006	1,207,406	459,757	557,712
Costos financieros, neto	(617,263)	(598,160)	(415,239)	(896,144)	(531,750)	(367,897)	(367,266)
Gastos Financieros	(580,737)	(561,193)	(663,486)	(724,852)	(844,211)	(410,247)	(311,556)
Ingresos Financieros	35,012	28,036	56,585	47,117	217,624	9,621	51,185
Ganancia (pérdida) en cambio	(71,538)	(65,003)	191,662	(218,409)	94,837	32,729	(106,895)
Participación en las ganancias de subsidiarias neto de impuesto a las ganancias	627,682	566,673	683,925	786,047	878,383	206,956	319,171
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	1,301,546	1,787,776	1,252,391	986,909	1,554,038	298,815	509,617
Impuesto sobre la renta, Neto	174,860	157,310	(485,516)	(164,736)	(159,789)	(48,786)	(53,796)
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO	1,476,405	1,945,086	766,875	822,173	1,394,249	250,029	455,821

Fuente: Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) & Sucursales / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS
(Valores en Miles)

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

Valores en DOP	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
Cobertura							
Utilidad Neta	1,476,405	1,945,086	766,875	822,173	1,394,249	250,029	455,821
EBIT (12 meses)	1,291,127	1,819,262	983,705	1,097,006	1,207,406	1,260,740	1,305,361
Depreciación y Amortización (12 meses)	303,678	300,291	305,329	276,494	286,685	251,046	273,783
EBITDA (12 meses)	1,594,805	2,119,554	1,289,033	1,373,499	1,494,091	1,511,785	1,579,144
Gastos Financieros (12 meses)	580,737	561,193	663,486	724,852	844,211	787,411	745,520
EBITDA / Gastos Financieros (12 meses)	2.7	3.8	1.9	1.9	1.8	1.9	2.1
EBITDA / Deuda Financiera (12 meses)	0.29	0.49	0.26	0.22	0.23	0.24	0.35
Solvencia							
Pasivo Corriente/ Pasivo Total	0.9	0.8	0.6	0.6	0.6	0.6	0.8
Pasivo No Corriente/ Pasivo Total	0.1	0.2	0.4	0.4	0.4	0.4	0.2
Deuda Financiera / Pasivos Total	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.4	0.3
Pasivos No Corriente / Patrimonio	0.1	0.1	0.3	0.4	0.3	0.3	0.2
Deuda Financiera / Patrimonio	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3
Pasivos Total / Patrimonio	1.1	0.9	0.9	0.9	0.7	0.9	1.0
Rentabilidad							
ROAA	6.1%	7.7%	2.9%	2.9%	4.8%	5.0%	5.1%
ROEE	12.6%	14.9%	5.5%	5.3%	8.3%	9.9%	10.0%
Margen operacional	14.9%	19.8%	9.2%	14.4%	14.8%	15.5%	14.9%
Margen bruto	20.0%	25.5%	21.0%	21.2%	21.8%	24.7%	23.4%
Margen neto (Utilidad del Ejercicio)	17.0%	21.1%	7.2%	10.8%	17.1%	8.4%	12.2%
Liquidez							
Liquidez General	1.01	1.15	1.70	1.91	1.84	1.64	1.35
Prueba Acida	0.98	1.12	1.65	1.86	1.79	1.61	1.32
Capital de Trabajo	111,693	1,607,894	5,658,700	6,756,399	5,914,199	5,774,017	4,476,552

Fuente: Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) & Sucursales / Elaboración: PCR

BALANCE GENERAL
(valores en Miles)

INGENIERÍA ESTRELLA & SUBSIDIARIAS, (CONSOLIDADOS)

Valores en (RD\$)	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
TOTAL, ACTIVO	44,216,124	47,456,703	50,135,234	54,507,794	55,330,181	55,624,330	60,802,939
Activos Corrientes	16,587,824	19,288,756	22,151,199	23,518,678	23,388,950	25,735,339	28,554,367
Activos No Corrientes	27,628,300	28,167,947	27,984,035	30,989,116	31,941,231	29,888,991	32,248,572
PASIVO Y PATRIMONIO							
Pasivos corrientes	15,175,868	16,100,061	13,482,967	11,223,065	11,311,768	11,439,151	16,069,215
Pasivos No corrientes	6,522,443	7,394,849	11,481,719	15,163,168	13,876,482	15,161,604	14,478,343
TOTAL, PASIVO	21,698,311	23,494,910	24,964,686	26,386,233	25,188,250	26,600,755	30,547,558
PATRIMONIO							
TOTAL, PATRIMONIO	22,517,813	23,961,793	25,170,549	28,121,561	30,141,931	29,023,575	30,255,382
TOTAL, PASIVO Y PATRIMONIO	44,216,124	47,456,703	50,135,234	54,507,794	55,330,181	55,624,330	60,802,939

Fuente: Ingeniería Estrella, S.A. & Subsidiarias / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS
(Valores en Miles)

Ingeniería Estrella, S.A. & Subsidiarias, (Consolidados)

Valores en (RD\$)	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
INGRESOS							
Ingresos Ordinarios	14,235,364	14,984,488	14,993,076	12,643,136	15,038,423	7,210,304	9,082,942
Costo de Ventas	(9,983,560)	(10,356,473)	(10,275,457)	(8,819,504)	(9,976,727)	(4,308,263)	(6,223,458)
UTILIDAD BRUTA	4,251,804	4,628,015	4,717,619	3,823,631	5,061,696	2,902,041	2,859,484
Otros Ingresos Operacionales	367,827	120,284	192,682	391,575	239,278	104,550	39,086
UTILIDAD BRUTA + Otros ingresos	4,619,630	4,748,300	4,910,301	4,215,207	5,300,974	3,006,591	2,898,569
Total, Gastos Operacionales	(1,516,779)	(1,280,230)	(2,424,723)	(1,148,709)	(1,206,465)	(1,021,931)	(939,245)
Pérdida por deterioro en cuentas por cobrar	(115,504)	(216,082)	(104,003)	(116,454)	(185,454)	0	0
UTILIDAD EN OPERACIÓN	2,987,347	3,251,988	2,381,575	2,950,044	3,909,055	1,984,660	1,959,325
Ingresos (costos) financieros:							
Costos financieros, neto	(1,019,068)	(1,111,043)	(843,377)	(1,507,338)	(1,647,021)	(874,055)	(639,094)
Gastos Financieros	(1,165,891)	(1,248,085)	(1,517,593)	(1,731,930)	(2,052,482)	(1,039,493)	(797,627)
Ingresos Financieros	352,868	391,794	627,836	595,696	315,643	108,494	233,676
Ganancia (pérdida) en cambio	(206,045)	(254,752)	46,380	(371,105)	89,817	56,944	(75,143)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	1,968,279	2,140,945	1,538,198	1,442,706	2,262,034	1,110,605	1,320,231
Impuesto sobre la renta, Neto	78,419	144,218	(518,194)	(189,908)	(241,663)	(202,421)	(266,408)
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO	2,046,699	2,285,164	1,020,003	1,252,798	2,020,370	908,184	1,053,822

Fuente: Ingeniería Estrella, S.A. & Subsidiarias / Elaboración: PCR