

22 de junio de 2023

Señor
Ernesto Bournigal Read
Superintendente
Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana
Av. César Nicolás Penson, No. 66, Gazcue
Santo Domingo, República Dominicana

Asunto: Notificación Hecho Relevante

Distinguido Señor:

Por medio de la presente, INGENIERIA ESTRELLA, S. A. ("IE"), sociedad comercial organizada y constituida de acuerdo a las leyes de la República Dominicana; en cumplimiento de la Resolución CNV-2016-15-MV, de fecha 03 de marzo de 2016, sobre la Norma que Establece Disposiciones Generales sobre la Información que deben remitir Periódicamente los Emisores y Participantes del Mercado de Valores; así como en cumplimiento de la Norma para los Participantes del Mercado de Valores R-CNV-2015-33-MV, que establece Disposiciones sobre Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación de Mercado, de fecha 20 de noviembre de 2015; por medio de la presente, quien suscribe tiene a bien informar:

Que la calificadora de riesgo Pacific Credit Rating ratificó la calificación de Ingeniería Estrella S.A., otorgándole en virtud de lo dispuesto en el informe semestral junio 2023 de solvencia financiera y el programa de Bonos Corporativos de A+ con perspectivas estables.

Sin otro particular por el momento, me despido de usted,

Atentamente,



Manuel Genao
Representante Autorizado
Ingeniería Estrella, S.A.

Anexo:
Informe Semestral Junio 2023 PCR

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

Comité No. 32/2023

Informe con EEFF Auditados al 31 de diciembre de 2022 y EEFF Interinos al 31 de marzo 2023	Fecha de comité: 14 de junio de 2023
Periodicidad de actualización: Semestral	Construcción / República Dominicana

Equipo de Análisis

Elminson De Los Santos Analista de Riesgos esantos@ratingspcr.com	José Ponce Analista Principal jponce@ratingspcr.com	(809) 373-8635
---	--	----------------

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de comité	12/3/2021	6/4/2021	27/9/2021	21/1/2022	22/4/2022	24/10/2022	16/1/2023	14/6/2023
Solvencia Financiera	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+
Bonos Corporativos		DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+
Perspectivas	Estable	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 períodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B inclusive. Adicionalmente, las escalas locales serán identificadas añadiendo un prefijo de acuerdo con la identificación asignada a cada mercado, República Dominicana se utiliza "DO".

Información Regulatoria:

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, 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 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 la información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de PCR la verificación de autenticidad de la misma.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR <https://informes.ratingspcr.com/>, 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 del incremento significativo de los ingresos operativos por los proyectos locales e internacionales, así adecuados niveles de cobertura y bajos niveles de endeudamiento. Así mismo, se considera el incremento sus indicadores de liquidez y márgenes de rentabilidad. 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:

- **Incremento significativo de los ingresos operativos.** Al 31 de diciembre de 2022, los ingresos por RD\$11,046.08 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2021: RD\$8,132.35 millones), para un incremento interanual de RD\$2,913.74 millones, (+35.8%). Este crecimiento se debe principalmente por ventas locales en República Dominicana (85.3%), Costa Rica (13.7%), Panamá (0.7%) y por último Haití (0.3%); por el incremento de las ventas por adjudicación de nuevos proyectos en el renglón infraestructura, como su participación en la ejecución del Monorriel de Santiago. También figuran las ampliaciones de la Carretera Turística La Cumbre – General Gregorio Luperón, la plataforma de aviones y taxi ways del Aeropuerto Internacional del Cibao. En el segmento edificaciones, destaca la finalización de las estructuras de procesos y soldadura de la mina Pueblo Viejo Dominicana. En conclusión, al cierre de marzo 2023, IE & Sucursales, ha mantenido la misma tendencia de crecimiento en cuanto a sus ingresos y se espera el crecimiento constante de los mismos por proyectos que se mantienen en ejecución.
- **Bajos niveles de endeudamiento.** 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 31 de diciembre de 2022, se registró un índice de apalancamiento patrimonial, (Total Pasivos / Patrimonio) se situó en 0.58 veces, en comparación del período anterior (diciembre 2021: 0.71 veces), para una disminución interanual, como consecuencia del fortalecimiento en el patrimonio y el saldo de cuentas por pagar con proveedores y varios compromisos financieros. En cuanto que el endeudamiento financiero (Total Pasivos / Total Activos) se situó en 0.37 veces, esto gracia al saldo de varios compromisos financieros que mantenía la empresa específicamente de la cuenta por pagar a proveedores; adicionalmente se considera el total de los activos con comportamiento similar. Al cierre de 2022, la empresa ha mostrado bajos niveles de endeudamiento y ha mantenido dicho comportamiento al cierre de marzo 2023, por lo que, mantiene holgados niveles de solvencia para hacer frente a sus obligaciones.
- **Aceptables niveles de cobertura.** Al cierre de diciembre 2022, el resultado del EBITDA se situó en RD\$2,566.21 millones, con respecto al año anterior (diciembre 2021: RD\$1,494.09 millones), por el incremento mostrado en los ingresos y el adecuado manejo de los gastos operativos; en cuanto que los gastos financieros se ubicaron en RD\$653.95 millones; por lo cual, a la fecha de análisis la cobertura (EBITDA / Gastos Financieros) se situó en 3.92 veces, reflejando un incremento en comparación del período anterior que se ubicaba en 1.77 veces; es importante destacar que a marzo 2023, IE ha mantenido esa tendencia de crecimiento, dicho indicador se ubica en su promedio de 2.66 veces en los últimos 5 periodos, por lo que, se puede concluir que la empresa podría hacer frente al pago de sus obligaciones, lo cual muestra adecuados niveles de cobertura.
- **Adecuadas métricas de rentabilidad.** A la fecha de análisis, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en ROAA: 8.00% y ROEA: 12.67%)¹, como resultado del incremento de los ingresos ordinarios y adicionalmente por la participación en las ganancias de subsidiarias neto de impuesto a las ganancias; lo que permitió un aumento en comparación al periodo anterior (diciembre 2021: ROAA: 4.8% y ROEA: 8.3%). De lo anterior, se puede concluir que se muestra adecuados niveles de rentabilidad y la capacidad de la empresa para seguir generando utilidades, este comportamiento de fortalecimiento en sus indicadores de rentabilidad se ha mantenido al cierre del primer trimestre del 2023.
- **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 Programa de emisiones de Bonos Corporativos no cuenta con una garantía específica, sino con una acreencia quirografaria frente al emisor. El propósito o usos de los fondos estarán orientados principalmente para 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: (Cobertura: Ratio de cobertura de intereses = EBITDA / Gastos Financieros >= 1.00 vez; Endeudamiento: Ratio de Apalancamiento = Deuda Financiera / Capital Contable <= 2.00veces).

¹ Fórmula utilizada para determinar el indicador ROA Anualizado = Utilidad anualizada / Promedio de los activos de los meses comparados (Esto aplica cuando estamos trabajando con los cortes trimestrales a excepción de diciembre que contiene cifras anuales). Fórmula utilizada para determinar el indicador ROE Anualizado = Utilidad anualizada / Promedio del patrimonio de los meses comparados (Esto aplica cuando estamos trabajando con los cortes trimestrales a excepción de diciembre que contiene cifras anuales).

- **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 constante 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 sostenida 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 Republica Dominicana, para ajustar los niveles de inflación, (ii) Moderada recuperación del sector construcción post Covid-19, (iii) Los factores geopolíticos.

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

- Estados Financieros auditados correspondientes al 31 de diciembre de 2018-2022; Estados Financieros no auditados correspondientes al 31 de marzo de 2023 y 2022.
- Backlog de Proyectos, correspondientes al 31 de diciembre de 2018-2022; Estados Financieros no auditados correspondientes al 31 de marzo de 2023 y 2022.
- Detalle de inversiones realizadas durante el año en curso en activos fijos, acciones de empresas u otros, incluyendo destino y fuente de financiamiento.
- Detalle de cuentas por cobrar, por cartera por vencer, cartera vencida por plazo, monto de castigos del período y provisiones para cobranzas dudosas.
- Estructura de financiamiento detallando las obligaciones corrientes y la deuda a largo plazo, indicando el tipo de acreedor, moneda, tasas de interés, plazos de vencimiento, así como el propósito de este.
- Informe de la Economía Dominicana diciembre 2022 elaborado por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

Contexto Económico Internacional

Según las Perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial, en su edición más reciente a enero de 2023, se pronostica una desaceleración del crecimiento global desde el 3.0%, proyectado hace 6 meses, hasta un 1.7%, producto de la elevada inflación, el aumento de las tasas de interés, la reducción en las inversiones y por las perturbaciones de la invasión de Rusia a Ucrania; mientras que para 2024 se prevé una ligera recuperación, alcanzando una tasa de crecimiento de 2.7%. En ese sentido, para 2023 se espera una desaceleración generalizada con correcciones de pronósticos a la baja en el 95% de las economías avanzadas y para aproximadamente el 70% de las economías emergentes y en desarrollo.

En 2022, la inflación presionó a la mayoría de las economías del mundo, donde la mediana de la inflación global superó el 9% en la segunda mitad del año, alcanzando su nivel más alto desde 1995. En las economías emergentes y en desarrollo (EMDEs), ésta alcanzó casi el 10%, el nivel más alto desde 2008; mientras que en las economías avanzadas un poco más del 9.0%, la más alta desde 1982; la alta inflación es producto de factores tanto de oferta como de demanda.

Por parte de la demanda, se encuentran el crecimiento acelerado por el efecto rebote posterior a la crisis de 2020 por la pandemia, así como los impactos retardados de las políticas macroeconómicas aplicadas. Mientras que, por el lado de la oferta, la escasez de productos básicos profundizada por la invasión de Rusia a Ucrania contribuyó sustancialmente al incremento del precio de la energía y los alimentos. Adicionalmente, en algunos países, condiciones más estrictas y desajustes en los mercados laborales propiciaron un aumento de los salarios y costos de insumos de producción.

En ese sentido, se espera que para 2023 la inflación se modere, pero aún será un factor determinante que sumado a las demás condiciones adversas que enfrenta la economía global, provocarán una ralentización del crecimiento económico, donde las economías avanzadas podrían experimentar desaceleraciones de su crecimiento desde 2.5% en 2022 a 0.5% en 2023, lo que podría elevar las alertas, dado que estas magnitudes han sido la antesala de una recesión mundial en las dos últimas décadas, según datos del Banco Mundial. En Estados Unidos se espera que el crecimiento se reduzca en 1.9 p.p. hasta ubicarse en 0.5% en 2023, comparado con las proyecciones previas y alcanzando una de las peores tasas de crecimiento desde las recesiones oficiales en la década de 1970. Por su parte, se espera que la zona euro no registre avances y China prevé un crecimiento de 4.3%, 0.9 p.p. por debajo de los pronósticos anteriores.

Para la región de América Latina y el Caribe, se estimó un crecimiento económico de 3.6% para el 2022; sin embargo, para 2023 se pronostica una desaceleración marcada con un crecimiento económico de 1.3%, mientras que para 2024 se esperaría una ligera recuperación ubicándose en 2.4%. Se estima que las condiciones económicas globales, en conjunto con el lento crecimiento de las economías desarrolladas como Estados Unidos y China reduzcan las exportaciones a la vez que se sigan manteniendo las condiciones financieras restrictivas por el aumento de las tasas de interés de Estados Unidos. Adicionalmente, según el Banco Mundial, la inversión regional disminuirá debido al costo del financiamiento, escasa confianza empresarial e incertidumbre normativa. De igual forma, para Centroamérica se estima un crecimiento de 3.2% en 2023, afectado por el efecto de la desaceleración de la economía estadounidense sobre las exportaciones en la región y menor ingreso de remesas.

Adicionalmente, las condiciones de endeudamiento de muchas economías emergentes y en desarrollo ya se dirigían hacia un camino de vulnerabilidad y dadas las presiones económicas globales es probable que la sostenibilidad fiscal se erosione aún más debido a las perspectivas de crecimiento menores y al aumento de los costos de la deuda. El escenario de bajo crecimiento, sumado a las medidas de los gobiernos para proteger a las poblaciones más vulnerables por medio de subsidios y recortes a los impuestos de consumo han tensado aún más los presupuestos fiscales de muchos países que ya cuentan con elevados niveles de deuda pública, que les restringe aún más el acceso a los mercados financieros internacionales.

Contexto Económico

El producto interno bruto (PIB) real registró un crecimiento de 4.9% en 2022, luego de que el indicador mensual de actividad económica (IMAE) experimentara una variación interanual de 3.3 % en el mes de diciembre, en línea con las últimas proyecciones de esta institución.

La expansión del PIB en el año 2022 es un reflejo de los fuertes fundamentos macroeconómicos de la República Dominicana, así como su resiliencia para hacer frente a los choques externos. Esta fortaleza, unida a la implementación oportuna y prudente, conforme lo demandaban los acontecimientos y circunstancias, de las decisiones de políticas económicas tanto monetarias como fiscales, así como al clima de paz social, transparencia y seguridad jurídica, han sido determinantes para mantener la estabilidad económica y el flujo de inversiones en el país, local y extranjera.

En cuanto a los detalles del comportamiento de las actividades económicas en el 2022, sobresale la importante incidencia del sector servicios en su conjunto, el cual representa aproximadamente el 60.0 % del tamaño total de la economía, con una expansión de 6.5 % en términos reales durante el pasado año. El mismo estuvo liderado por la actividad hoteles, bares y restaurantes (24.0 %), seguido por salud (11.3 %), otras actividades de servicios (8.2 %), administración pública (8.5 %), transporte y almacenamiento (6.4 %), servicios financieros (5.8 %) y comercio (5.4 %). En otro orden, la agropecuaria registró un crecimiento de 5.0 %; mientras que, dentro de la actividad industrial que constituye alrededor de un tercio del PIB, se verificaron incrementos de 5.4 % de la manufactura de zonas francas, 2.2 % en manufactura local y 0.6 % en construcción.

Es importante puntualizar que la variación de los precios en los últimos meses de 2022 refleja el impacto sobre los bienes agropecuarios de las condiciones climatológicas adversas evidenciadas durante el período septiembre-diciembre, destacándose varios tornados en la región Cibao y la Línea Noroeste y los daños ocasionados por el paso del huracán Fiona, así como las menores temperaturas registradas en el país las cuales afectaron de manera directa las plantaciones de plátano.

Durante el año 2022, el BCRD continuó implementando un plan gradual de restricción monetaria con el propósito de mitigar los choques inflacionarios globales, así como las presiones de demanda interna, en la medida que la actividad económica doméstica mantuvo un desempeño favorable. En efecto, la tasa de política monetaria (TPM) acumuló un incremento de 550 puntos básicos (p.bs.) entre noviembre de 2021 y octubre de 2022, ubicándose en 8.50 % anual en octubre. En tanto, durante los dos últimos meses de 2022 se hizo una pausa en el ciclo de aumentos de la TPM, al estimar que la misma ha alcanzado el nivel adecuado para que la inflación converja al rango meta de 4.0 % ± 1.0 % durante el año 2023.

Contexto Sistema

Las infraestructuras son de suma importancia para el desarrollo de las economías. Estas contribuyen a la producción masiva de bienes y servicios, así como a la factibilidad y rentabilidad de las empresas o negocios. En República Dominicana, el sector construcción se diversifica, gracias, en parte, a la inversión extranjera directa (IED), en adición a la local.

Al cierre de diciembre 2022, el Sector Construcción ha sido uno de los principales responsables en la reactivación económica de República Dominicana, mostrando un desempeño de la construcción, se observa una variación interanual de 6.7%. La moderación del ritmo de crecimiento de esta actividad se explica en parte debido a que fue la de más importancia en la recuperación durante 2022, 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.

A pesar de estos valores reportados en lo que va de año y de ser declarado un “sector prioritario”, la construcción tiene el “gran desafío” de alcanzar cifras similares o superiores a los que había logrado antes de la llegada del covid-19, tomando en cuenta un panorama económico totalmente diferente, ya que representa cerca del 15% (US\$16,356.81 millones) del producto interno bruto (PIB) y genera alrededor de 420,000 empleos directos e indirectos en República Dominicana.

La dinámica del sector está sustentada en la ejecución de proyectos de edificaciones de apartamentos y viviendas, ya que los gobiernos promueven facilidades, exenciones y políticas inmobiliarias con el fin de cerrar la brecha de hogares, pero, además, el sector privado ha apostado por este renglón por la gran demanda que existe en los últimos años; adicionalmente se observa el crecimiento en obras industriales, proyectos turísticos de capital privado y obras de infraestructura del gobierno central. Sin embargo, también ha estado por debajo de lo acostumbrado antes de la pandemia.

Proyecciones de República Dominicana 2023, 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, la cual autoriza la recolocación de RD\$21,424.4 millones de los recursos del encaje legal, de los cuales el 20% será para la canalización de préstamos para la construcción y el 80% para la adquisición de viviendas de bajo costo. Este hecho impactará de manera positivamente el sector.

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

PCR efectuó un análisis a las prácticas de gobierno corporativo de Ingeniería Estrella, S.A. que 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 diciembre 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)			
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 (2²) 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

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
Álvaro Poncioni	Vocal del Consejo de Administración	Harlem Lora	Director País Costa Rica
Giuseppe Maniscalco	Vocal del Consejo de Administración	Fermín Ramírez	Director País Panamá
Pedro Estrella	Vocal del Consejo de Administración	Luis Bartolomeu	Director Comercial
		Luisa Morales	Directora de Relaciones Institucionales

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 de diciembre 2022, Ingeniería ESTRELLA contaba con una fuerza laboral de 1,769 colaboradores distribuidos entre tres países donde concentra sus operaciones: República Dominicana, 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 89% y femeninos 11%. A nivel organizativo los puestos operativos representan el 69%, mandos medios 29%, puestos gerenciales 1% y la plana ejecutiva 1%.

Responsabilidad Social Empresarial

PCR efectuó un análisis a las prácticas de responsabilidad social empresarial de IE quien 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.

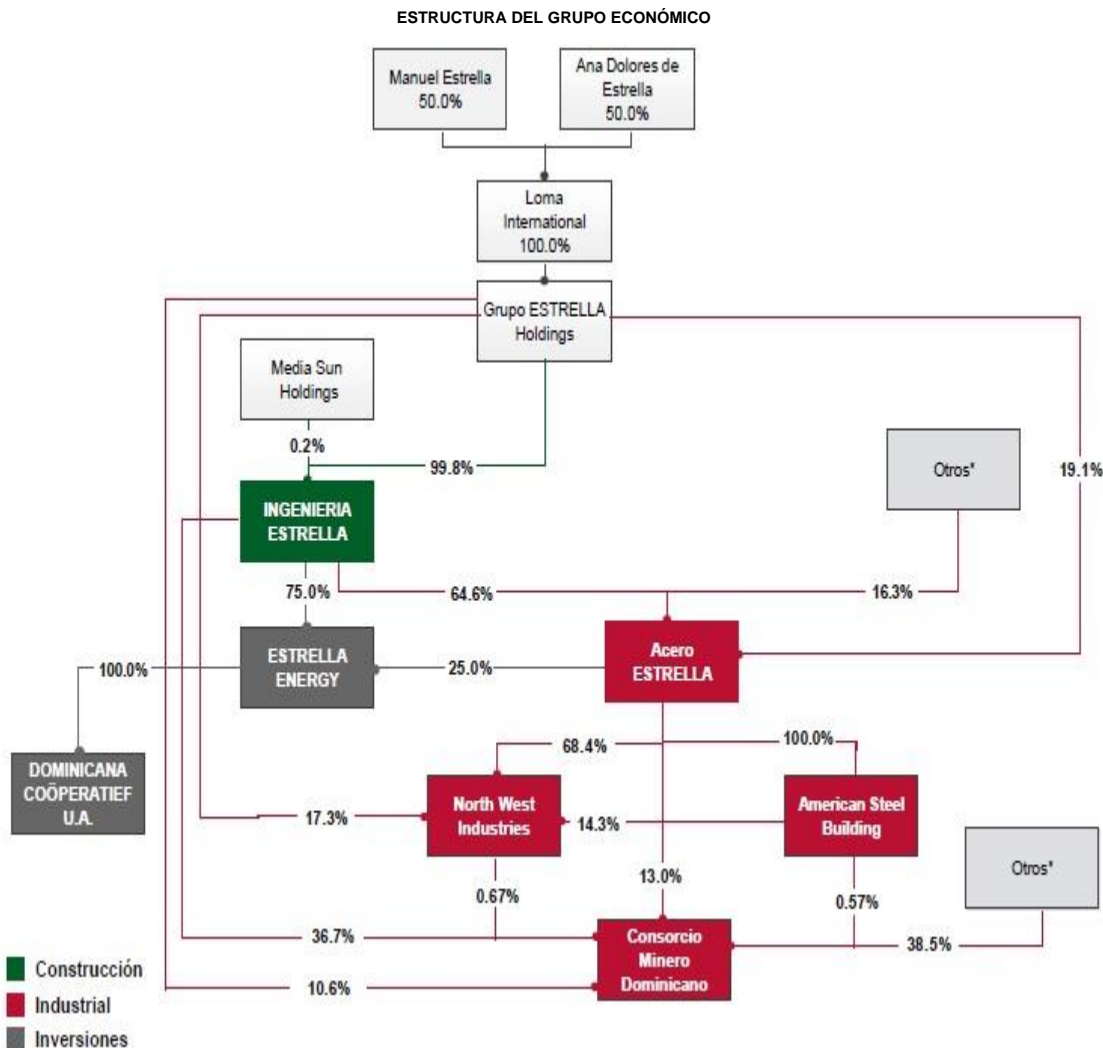
² Frank Moya Pons y Álvaro Poncioni

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 diversos³.



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).

³ Abarca desde medios de comunicación, equipo deportivo de futbol, hospital, aeropuerto, generación de energía, entre otros.

Operaciones y Estrategias⁴

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

Con más de treinta años de trayectoria que promueven la excelencia en servicios de construcción, Ingeniería ESTRELLA persigue la generación de valor para sus clientes y relacionados desde una oferta que contempla: construcción de obras de infraestructura y edificaciones, diseños integrados para arquitectura, estructuras y sistemas, desarrollo y comercialización de proyectos inmobiliarios, sistema de fachadas en concreto liviano: Panelkre.

Estrategias corporativas

La expansión geográfica constituye una de las estrategias llevadas a cabo por Ingeniería ESTRELLA para impulsar el crecimiento sostenible del negocio. Su puesta en marcha apoya la gestión pública dirigida a mejorar la calidad de vida de los habitantes, con la ejecución de obras que mejoren la conectividad y sirvan de impulso al desarrollo de sectores clave para la economía.

La estrategia tiene como enfoque los mercados del Caribe y Centroamérica, con una mayor proyección en el renglón de obras viales e infraestructura, gracias a la experiencia obtenida en este tipo de obras en la República Dominicana. En la mayoría de los países, el renglón es impulsado por el financiamiento de organismos multilaterales como el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), el Banco Mundial (BM) y la Unión Europea (UE).

La expansión internacional tiene como enfoque Centroamérica, como lo refleja su participación en obras de infraestructura en Costa Rica y Panamá. En Costa Rica forma parte de los trabajos de la Circunvalación Norte de San José. A ellos se suma la contratación para la ampliación y la rehabilitación de la Ruta Interamericana¹, Sección Barranca – Limonal, y la ruta 17, sección La Angostura, así como la reconstrucción de las intersecciones Taras – La Lima.

Panamá es el segundo país asociado a la estrategia de cobertura internacional. En 2022 se destaca la adjudicación para el diseño y edificación del Corredor del Caribe, representado a través de la construcción de 28 kilómetros de carretera en la provincia de Colón. Un contrato del Ministerio de Obras Públicas enmarcado en el fortalecimiento de la red vial nacional.

En la región del Caribe, ha sido destacada la presencia de Ingeniería ESTRELLA en Haití, país donde mantuvo operaciones continuas por más de 10 años. Su trayectoria le otorgó el liderazgo en ejecutorias relevantes como la Route Nationale 7, Les Cayes – Jeremie, así como la carretera Las Cahobas – Belladere – Frontière y la Route Nationale 1.

⁴ Información tomada del informe: Memoria Anual de gestión 2022.

Posición competitiva⁵

A diciembre 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 24 proyectos de infraestructura, de los cuales 18 se encuentran actualmente en ejecución, 1 en espera de aprobación reformulación presupuesto y 5 espera de orden de inicio. De estos 24 proyectos, quince son proyectos públicos que dentro de los cuales se incluyen la construcción de carreteras, túneles, muelles y puentes, viviendas de bajos costos. Los nueve 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 tres proyectos de desarrollo inmobiliario, los cuales están en ejecución. Uno corresponde de estos proyectos pertenecen al área pública, específicamente por la construcción del lote no. 9 del proyecto ciudad Juan Bosch, con una ejecución de 84.23%; y los otros dos restantes son del área privada y se enfocan principalmente en la construcción de Hospital Metropolitano de Santiago (HOMS) y Fideicomiso Inmobiliario y de Garantía Livera, con un estatus de ejecución en promedio de 34.46%.
- **Edificaciones:** En cuanto a los proyectos de edificaciones, IE & Sucursales cuenta con ocho proyectos en ejecución. Uno de estos proyectos corresponde al Ministerio de Obras Públicas y comunicaciones, (MOPC), por pasos peatonales elevados en la terminal del este (adenda), el estatus de este proyecto esta en espera de orden de inicio. Los siete proyectos restantes se llevarán a cabo en el sector privado, los cuales se relacionan con la construcción de diferentes edificios, plazas comerciales, talleres y una terminal de autobuses; cinco de estos están en ejecución con un nivel de avance en promedio de 62.88% y los otros dos proyectos están en espera de orden de inicio.
- **Monorriel de Santiago:** Este es un proyecto se esta desarrollando en la ciudad de Santiago, con el cual se busca ampliar la red de transporte, desarrollado en el sector público por Ministerio de Obras Públicas y Comunicación (MOPC) y Fideicomiso del Transporte Metropolitano (FITRAM); con una ejecución promedio de 29.44%.

Internacional

- **Costa Rica (Obras de Infraestructura):** A diciembre 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 y de estos 1 tiene un estatus de ejecución de 76.94% y los otros dos 16.83%y 12.85%.
- **Panamá (Obra de infraestructura):** Actualmente, se cuentan con dos proyectos en la república de Panamá, de los cuales uno está en ejecución con un avance de 96.44%, específicamente por la rehabilitación de la carretera CPA – El jaguito – Calobre, el cual incluye la construcción de drenajes y puentes. El otro proyecto se encuentra en espera de firma; para el proyecto estudio, diseño, construcción y financiamiento de carretera quebrada ancha - maría chiquita. Todos los proyectos se desarrollan en el ámbito público.
- **Haití (Obra de infraestructura):** Se cuenta con cinco 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, un proyecto se encuentra en espera de orden de inicio. Todos los proyectos en el sector público.
- **Paraguay:** Actualmente, se cuentan un proyecto en ejecución de puentes de hormigón, los cuales llevan un 49.82% de ejecución; la misma pertenece al sector público.

⁵ Información obtenida de la presentación de Ingeniería Estrella & Sucursales realizado por Citinversiones.

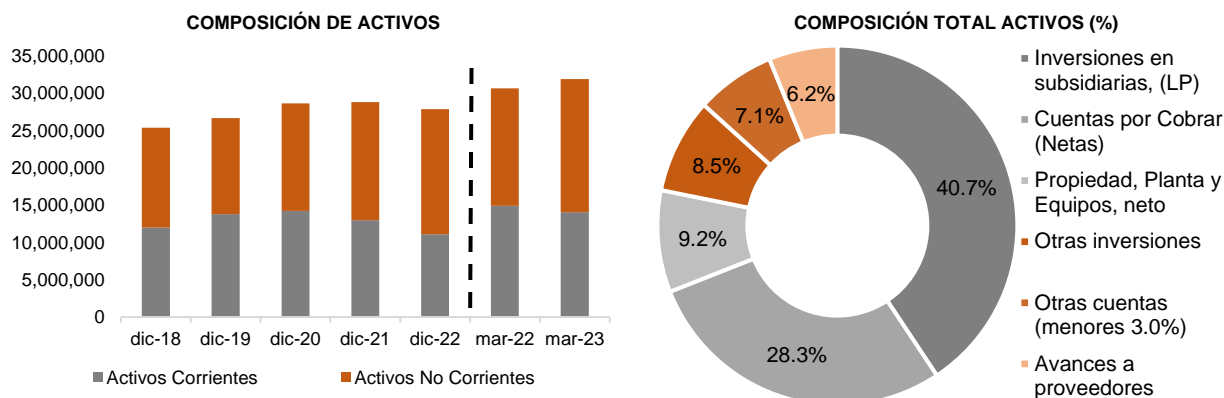
Análisis Financiero

Balance General:

Activo

A diciembre 2022, IE & Sucursales presentó un total de Activos por RD\$27,836.82 millones, en comparación a (diciembre 2021: RD\$28,796.41 millones), para una contracción interanual de RD\$959.59 millones (-3.3%). Es importante destacar que los activos corrientes representan 39.8% de los activos totales y se ubicaron en RD\$11,081.37 millones (-14.7%), principalmente por la disminución en cuentas por cobrar RD\$2,011.43 millones (-20.3%), como resultado de una contracción en la cuenta por cuentas por cobrar a relacionadas (-37.1%), así como por cuenta por cobrar a clientes (-17.8%); adicionalmente se considera la disminución en avance a proveedores con RD\$403.71 millones (-19.0%). Sin embargo, se observa un incremento en el efectivo y equivalente de efectivo RD\$350.37 millones (+79.7%), de los cuales efectivo y depósitos en cuentas 73.19% y el restante lo componen los certificados de depósitos financieros (26.81%), los cuales mantienen con instituciones locales con buena calidad crediticia y generan intereses entre 0.25% y 11.50%; así mismo se considera el aumento de la cuenta de inventario RD\$222.22 millones (+67.3%), principalmente por materia prima (materiales de construcción agregados y otros), para la ejecución de nuevos proyectos.

En cuanto a su porción no corriente representa 60.9% de los activos totales y totalizó RD\$16,755.45 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2021: RD\$15,807.97 millones), para un aumento de RD\$947.48 millones (+6.0%), esto como resultado principal del incremento de propiedad, Planta y Equipos, neto RD\$1,196.74 millones (+88.5%), por el incremento en maquinaria y Equipos RD\$437.88 millones (+1.51 veces) y por la adquisición de vehículos y equipo de transporte RD\$686.40 millones (+8.93 veces). Adicionalmente, se considera el incremento en inversiones en subsidiarias, (LP), en las cuales mantiene participación que van desde el 25.0% hasta un 75.0%. En conclusión, la empresa se ha mantenido fortaleciendo la estructura de sus activos totales, para poder hacer frente a sus obligaciones y mantener constantes niveles de ingresos.



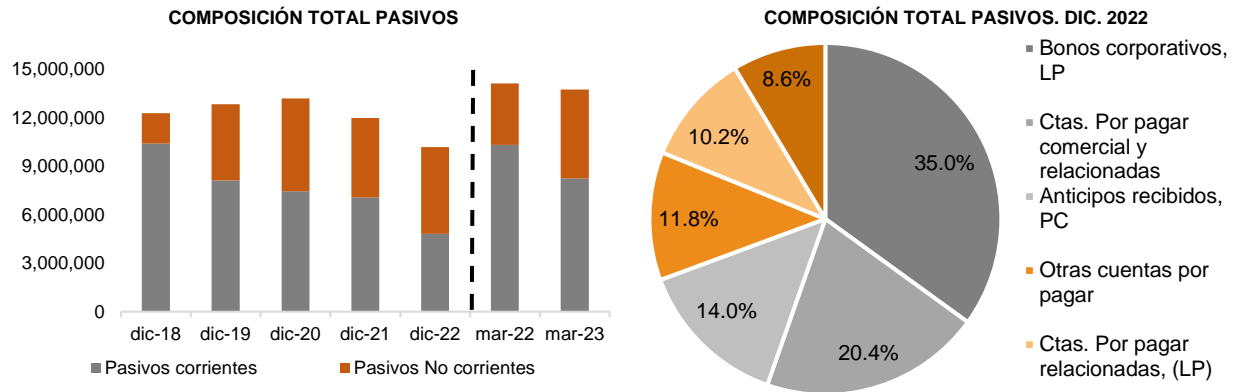
Fuente: Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) & Sucursales / Elaboración: PCR

A marzo 2023, IE & Sucursales, mantiene su tendencia de crecimiento, presentando un total de Activos por RD\$31,862.29 millones, en comparación a (marzo 2022: RD\$30,651.76 millones), para un incremento interanual de RD\$1,210.53 millones (+3.9%). De acuerdo con lo anterior, se puede concluir que a la fecha de análisis la empresa ha incrementado sus activos, tal como lo ha venido realizando durante los últimos 5 años. Adicionalmente, se observa la sinergia estratégica y comercial de la empresa que se tradujeron en un rendimiento económico importante.

Pasivos

Al cierre de diciembre 2022, los pasivos totales se ubicaron en RD\$10,181.15 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2021: RD\$11,984.09 millones), presentando una disminución de RD\$1,802.94 (-15.0%). Esto como resultado de que los pasivos corrientes mostraron una contracción de RD\$2,265.74 millones (-32.0%), derivado de una disminución en las cuentas por pagar total, que se contrajo en RD\$2,980.24 millones (-59.0%), principalmente en la cuenta por pagar proveedores, por pago a los suplidores, así mismo se considera la contracción en la cuenta por pagar a entes relacionados. Es importante destacar anticipos recibidos, (PC), se colocaron en RD\$1,425.73 millones (+2.43 veces), por los contratos firmado con los clientes para la ejecución de proyectos.

En cuanto a los Pasivos no corrientes, totalizaron RD\$5,372.65 millones, presentando un incremento de RD\$462.80 millones (+9.4%), como resultado de cuentas por pagar a entidades relacionadas, (LP) que aumento RD\$1,043.12 millones (+1.0 veces); adicionalmente se considera la cuenta de pasivos por arrendamiento RD\$324.66 millones (+2.34 veces), por concepto de equipos de transporte y maquinarias, los cuales tienen una vigencia entre 5 y 10 años. Es importante destacar que la deuda financiera, (LP), presenta una disminución de RD\$984.30 millones (-81.2%), por concepto de créditos obtenidos con Caterpillar Crédito, S.A de C.V, para la adquisición de equipos y maquinarias. En conclusión, la empresa ha mantenido un adecuado uso de sus financiamientos, los cuales se han utilizado principalmente para Capex.

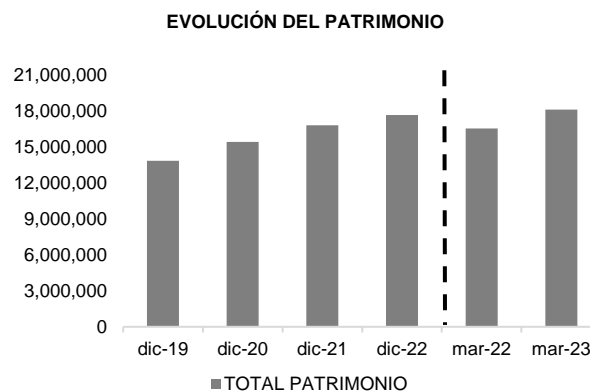


Fuente: Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) & Sucursales / Elaboración: PCR

Al 31 de marzo 2023, los pasivos totales de Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) & Sucursales, se ubicaron en RD\$13,709.05 millones, en comparación al periodo anterior (marzo 2022: RD\$14,103.87 millones), para un decremento interanual de RD\$364.83 millones (-2.6%). De acuerdo con lo anterior, se puede concluir que, a la fecha de análisis, la empresa ha mantenido su adecuada estrategia de sus pasivos, tal como lo ha venido realizando durante los últimos 5 años. Adicionalmente, se observa la sinergia estratégica y comercial de la empresa que se tradujeron en un rendimiento económico importante.

Patrimonio

Al cierre de diciembre 2022, el patrimonio de IE & Sucursales se situó en RD\$17,655.67 millones, en comparación a (diciembre 2021: RD\$16,812.32 millones), para un crecimiento interanual RD\$843.34 millones, (+5.06%). Esta variación se debe principalmente a los beneficios acumulados con un crecimiento de (+9.9%) y representa un 69.5% de participación del patrimonio; el capital pagado, reservas en participación en subsidiaria y aporte para futuras capitalización representan en conjunto un 30.5%. Lo anterior, muestra la capacidad de la empresa para seguir generando utilidades principalmente por 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, con una tendencia creciente constante durante los últimos 5 años.



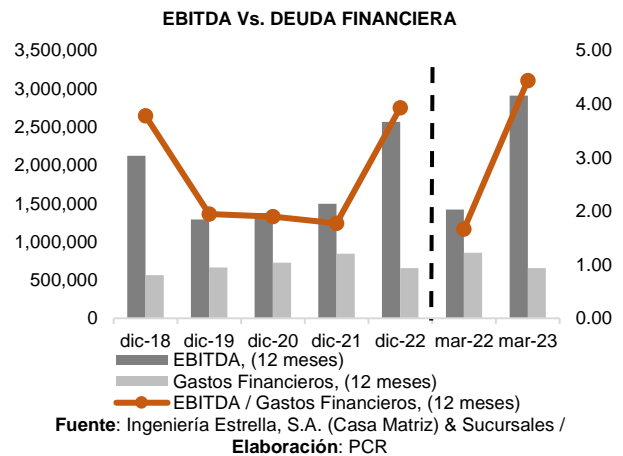
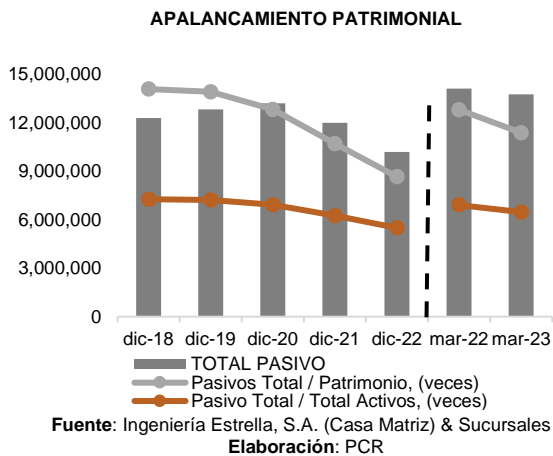
Fuente: Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) & Sucursales / Elaboración: PCR

Al cierre de marzo 2023, el patrimonio de IE & Sucursales se situó en RD\$18,123.24 millones, en comparación a (marzo 2022: RD\$16,547.88 millones), reflejó un crecimiento interanual RD\$1,575.36 millones, (+9.5%), manteniendo la tendencia creciente constante durante los últimos 5 años, lo anterior muestra la capacidad de la empresa para seguir generando utilidades principalmente por 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.

Riesgo de Solvencia / Cobertura

Al cierre de diciembre 2022, el resultado del EBITDA se situó en RD\$2,566.21 millones, con respecto al año anterior (diciembre 2021: RD\$1,494.09 millones), por el incremento mostrado en los ingresos y el adecuado manejo de los gastos operativos; en cuanto que los gastos financieros se ubicaron en RD\$653.95 millones; por lo cual, a la fecha de análisis la cobertura (EBITDA / Gastos Financieros) se situó en de 3.92 veces, reflejando un incremento en comparación del período anterior que se ubicaba en 1.77 veces; adicional al aumento del indicador se ubica en su promedio de los últimos 5 periodos de 2.66 veces, por lo que, se puede concluir que la empresa podría hacer frente al pago de sus obligaciones, lo cual muestra adecuados niveles de cobertura.

En cuanto a la solvencia de IE & Sucursales, de apalancamiento patrimonial, (Total Pasivos / Patrimonio) se situó en 0.58 veces, en comparación del período anterior (diciembre 2021: 0.71 veces), para una disminución de 0.14 veces, como consecuencia del fortalecimiento en el patrimonio y el saldo de cuentas por pagar con proveedores y varios compromisos financieros. En cuanto que el endeudamiento financiero (Total Pasivos / Total Activos) se situó en 0.37 veces, esto gracia al saldo de varios compromisos financieros que mantenía la empresa específicamente de la cuenta por pagar a proveedores; adicionalmente se considera el total de los activos con comportamiento similar. En conclusión, a la fecha de análisis la empresa mantiene bajo niveles de endeudamiento, por lo que, mantiene holgados niveles de solvencia para hacer frente a sus obligaciones.



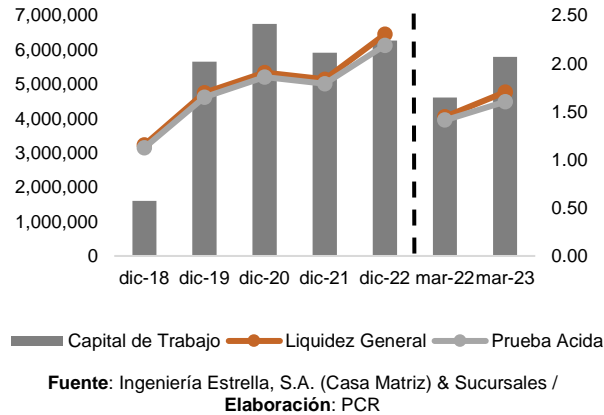
Al cierre de marzo 2023, IE & Sucursales, ha mantenido la tendencia de crecimiento en cuanto a los resultados de cobertura, ubicándose el EBITDA (anualizado) RD\$2,907.26 millones y los (Gastos financieros), (anualizados) en RD\$655.78 millones; logrando de esta manera obtener un indicador de cobertura (anualizado) de 4.43 veces. En cuanto que los indicadores de endeudamiento están mostrando una tendencia a la baja ubicándose (Total Pasivos / Patrimonio) en 0.76 veces y el endeudamiento financiero (Total Pasivos / Total Activos) en 0.43 veces. En conclusión, a la fecha de análisis la empresa mantiene adecuados niveles de cobertura, la que en promedio durante los últimos 5 periodos de 2.66 veces; así mismo se considera los bajo niveles de endeudamiento, por lo que, mantiene holgados niveles de solvencia para hacer frente a sus obligaciones.

Riesgo de Liquidez

A diciembre 2022, se observa una disminución en los activos corrientes, principalmente por la contracción mostrada en cuentas por Cobrar (Netas) con una partición de 71.2% de los activos totales. En tanto que los pasivos corrientes la partida más importante corresponde a cuentas por pagar con 43.1% de los pasivos totales, dicha cuenta presenta una disminución importante por pago a proveedores. Esto permitió que, el indicador de liquidez se situó en 2.30 veces, en comparación al periodo anterior (diciembre 2021: 1.84 veces), para incremento de (0.47 p.p), ya que los pasivos corrientes disminuyeron proporcionalmente más que los activos corrientes.

En cuanto que, el índice de prueba ácida se situó en 2.19 veces, presentando un incremento en comparación del período anterior (diciembre 2021: 1.79 veces); adicionalmente, el capital de trabajo a la fecha de análisis se ubicó en RD\$6,272.86 millones, para un incremento de RD\$358.66 millones. Es importante destacar que, la empresa ha logrado mantener indicador de liquidez 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.

EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES DE LIQUIDEZ



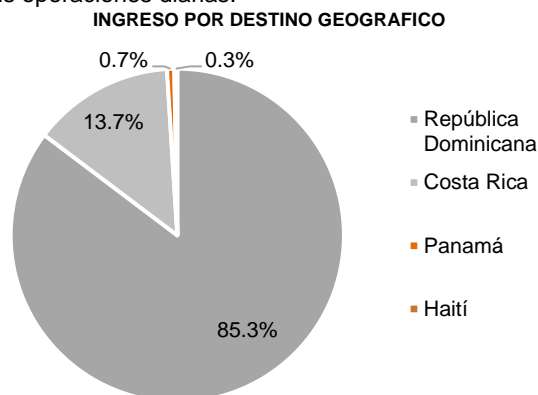
A marzo 2023, IE & Sucursales, ha mantenido la misma tendencia de crecimiento en sus indicadores de liquidez general 1.70 veces y la prueba acida en 1.60 veces; ambos indicadores resultaron superior a los mostrados en (marzo 2022: 1.45 veces y 1.41 veces); así mismo se observa el incremento en el capital de trabajo que se situó en RD\$5,795.18 millones. En conclusión, la empresa ha logrado mantener indicador de liquidez 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.

Análisis Financiero

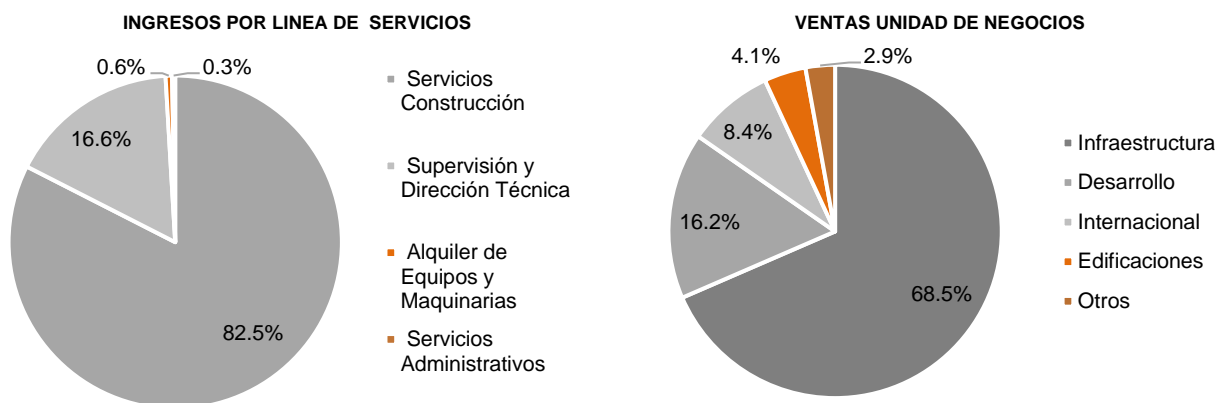
Estado de Resultados Financieros

A diciembre 2022, Ingeniería Estrella & Sucursales presentó ingresos por RD\$11,046.08 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2021: RD\$8,132.35 millones), para un incremento interanual de RD\$2,913.74 millones, (+35.8%). Este crecimiento se debe por el incremento de las ventas por adjudicación de nuevos proyectos en el renglón infraestructura, como su participación en la ejecución del Monorriel de Santiago. También figuran las ampliaciones de la Carretera Turística La Cumbre – General Gregorio Luperón, la plataforma de aviones y taxi ways del Aeropuerto Internacional del Cibao. En el segmento edificaciones, destaca la finalización de las estructuras de procesos y soldadura de la mina Pueblo Viejo Dominicana.

Es importante destacar la participación por destino geográfico Ingeniería ESTRELLA presenta a continuación los resultados financieros alcanzados durante el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2022. Los mismos se derivan de las acciones emprendidas en términos comerciales y operativos considerados como aspectos relevantes que permiten a la organización aportar al desarrollo del sector construcción de República Dominicana (85.3%), Costa Rica (13.7%), Panamá (0.7%) y por último Haití (0.3%). El incremento en los ingresos es por transacciones efectuadas con empresas relacionadas y ventas realizadas a clientes, como Gobierno Nacional, lo cual ha permitido un alza en los ingresos derivado de sus operaciones diarias.



En cuanto a ventas unidad de negocios totalizaron RD\$11,046.08 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2021: RD\$8,132.35 millones), los mismos estuvieron conformados por proyectos de infraestructura RD\$7,565.70 millones (68.5%), seguido de proyectos de desarrollo con RD\$1,787.36 millones (16.2%); en lo que corresponde a los proyectos internacionales totalizó RD\$928.81 millones (8.4%); en menor proporción se sitúa proyectos de edificaciones RD\$448.33 millones (4.1%) y por último, están otros proyectos con RD\$315.88 millones. Adicionalmente, es importante destacar que, los ingresos por la línea de servicio están distribuidos en servicios construcción con 82.5%; seguido de supervisión y dirección técnica 16.6%; en menor proporción alquiler de equipos y maquinarias 0.6% y por último se encuentra servicios administrativos 0.3%.



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

A marzo 2023, IE & Sucursales, ha mantenido la misma tendencia de crecimiento en cuanto a sus ingresos, manteniendo los ingresos locales la mayor participación con 99.79% y la otra parte corresponde a proyectos en Panamá 0.21%; así mismo se observa que los proyectos de infraestructura siguen siendo lo más importante de las ventas por unidad de negocios 84.33% y los servicios de construcción con 99.33% en ingresos por servicios. Es importante destacar que para el año en curso la empresa seguirá ejecutando importantes proyectos que se mantienen en ejecución; así como otros proyectos en los cuales esta participando en las licitaciones, con los cuales se busca seguir incrementando los ingresos.

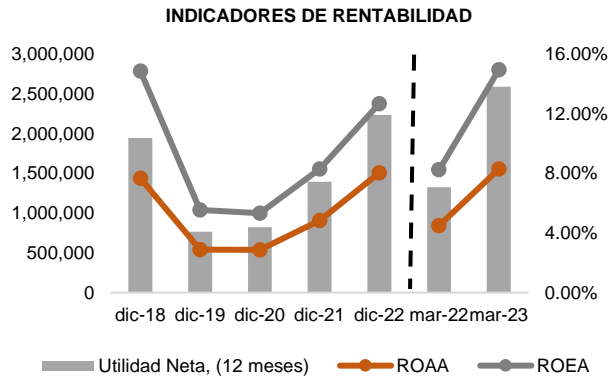
Rentabilidad

Al 31 de diciembre 2022, IE & Sucursales, presentó costos por RD\$7,953.26 millones, en comparación con el periodo anterior (diciembre 2021: RD\$6,357.31 millones), para un incremento de RD\$1,595.94 millones. Dicho aumento se debe al tipo de proyectos en los cuales la empresa está ejecutando, así como el incremento en los precios de materia prima necesarios para los mismos. De lo anterior el margen bruto se situó en 28.0%, debido a que el costo de ventas como porcentaje de las ventas disminuyó en 6% al pasar de 78.17% en 2021 a 72% en el 2022, lo cual obedeció al crecimiento de las ventas, así como también a la composición de la mezcla de proyectos, liderada por el segmento de vialidad.

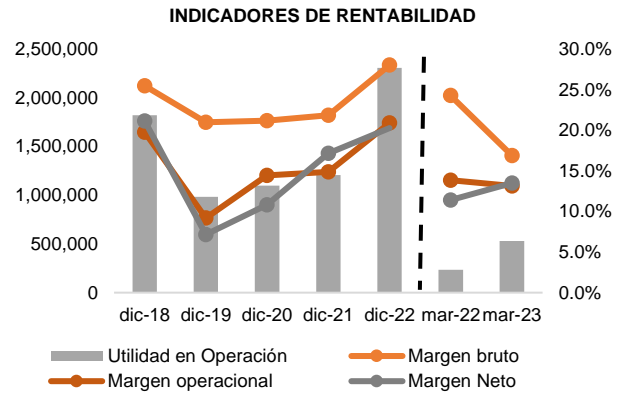
En tanto que la utilidad en operación se colocó en RD\$2,306.18 millones, en comparación a (diciembre 2021: RD\$1,207.41 millones), para un incremento de RD\$1,098.78 millones (+91.0%), como resultado de un incremento en los ingresos, principalmente por los proyectos de construcción en proyectos locales; en cuando que a los gastos operacionales incrementaron en 41.1%, principalmente por pago a de nómina y otros beneficios a empleados. De lo anterior, el margen operacional se situó en 20.9%, superior al mostrado en el periodo anterior (14.8%), lo que muestra la capacidad de la empresa para seguir incrementando sus ingresos; así como un adecuado manejo de los gastos operacionales; lo que le permite mejor su margen en operación.

Por último, el margen neto se situó en 20.3% presentando un incremento de 3.0 p.p en comparación del periodo anterior (diciembre 2021: 17.1%); como resultado que la utilidad neta se situó en RD\$2,237.52 millones, para un incremento de RD\$843.27 millones (+60.5%). Este incremento en la utilidad se debió a participación en las ganancias de subsidiarias neto de impuesto a las ganancias RD\$914.77 millones (+4.14%); como resultado al aumento de las ventas y otros ingresos operacionales; a pesar de evidenciarse un incremento en valores absolutos en el costo de operaciones y los gastos generales y administrativos. Esto, en adición a una disminución de los gastos financieros, como resultado de la amortización de los créditos vigentes.

A la fecha de análisis, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en (ROAA: 8.0% y ROEA: 12.67%), como resultado del incremento de los ingresos ordinarios y adicionalmente por la participación en las ganancias de subsidiarias neto de impuesto a las ganancias; lo que permitió un aumento en comparación al periodo anterior (diciembre 2021: ROAA: 4.8% y ROEA: 8.3%). Por lo que se concluye, que IE muestra adecuados niveles de rentabilidad y la capacidad de la empresa para seguir generando utilidades.



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



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

A marzo 2023, IE & Sucursales, ha mantenido la misma tendencia de crecimiento a sus indicadores de rentabilidad (ROAA: 8.29% y ROEA: 14.95%), resultando ambos indicadores superiores a los mostrados a diciembre 2021; así mismo se destaca el constante crecimiento en los márgenes de rentabilidad. Todo esto es el resultado del incremento en los ingresos, principalmente por los ingresos locales con participación de 99.79% y la otra parte corresponde a proyectos en Panamá 0.21%; así mismo se observa que los proyectos de infraestructura siguen siendo lo más importante de las ventas por unidad de negocios 84.33% y los servicios de construcción con 99.33% en ingresos por servicios, lo que muestra la capacidad de la empresa para mantener constantes niveles de rentabilidad.

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 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:
Uso de los fondos:	<ol style="list-style-type: none">1. Cobertura: Ratio de cobertura de intereses = EBITDA / Gastos Financieros \geq 1.00x2. 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 diciembre de 2022, Ingeniería estrella había realizado 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, menos costo de emisión de la deuda RD\$26,212.78 millones, dando como resultado un total de RD\$3,561.40 millones. 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
Costo de emisión	-	(26,212,776)	-	-	-	-	-
Total		3,561,398,824					

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.

ANEXOS FINANCIEROS

Balance General
(valores en miles)

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

Valores en (RD\$)	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	mar-22	mar-23
TOTAL, ACTIVO	25,355,304	26,653,921	28,604,262	28,796,413	27,836,819	30,651,755	31,862,286
Activos Corrientes	11,998,377	13,778,226	14,199,465	12,988,442	11,081,368	14,922,335	14,038,400
Efectivo y depósitos en bancos	689,996	711,901	1,105,339	439,528	789,899	410,590	300,990
Cuentas por Cobrar (Netas)	9,722,668	11,450,956	11,910,565	9,899,756	7,888,328	11,749,761	8,945,791
Avances a proveedores	1,018,280	1,070,820	694,743	2,119,378	1,715,671	2,211,364	3,772,161
Inventario	314,548	382,506	345,911	329,998	552,218	355,471	824,822
Gastos pagados por anticipados	188,829	102,980	34,710	138,811	135,253	195,149	194,636
Activos por impuestos corrientes	64,058	59,063	108,198	60,971	0	0	0
Activos No Corrientes	13,356,927	12,875,694	14,404,797	15,807,971	16,755,451	15,729,420	17,823,886
Cuentas por cobrar, (LP)	0	0	572,406	1,024,535	157,541	0	171,951
Otras inversiones	2,181,226	2,214,592	2,235,884	2,258,870	2,376,961	2,261,183	2,384,961
Inversiones en subsidiarias, (LP)	9,039,453	9,100,768	9,961,422	10,974,938	11,321,996	11,538,171	11,573,227
Propiedad, Planta y Equipos, neto	1,722,432	1,394,628	1,414,468	1,351,512	2,548,254	1,657,951	3,337,191
Otros activos	17,011	48,148	63,350	133,365	350,699	272,115	356,556
Impuesto sobre la renta diferido	396,805	117,557	157,266	64,752	0	0	0
TOTAL, PASIVO	12,272,446	12,819,530	13,182,218	11,984,089	10,181,154	14,103,873	13,739,047
Pasivos corrientes	10,390,484	8,119,527	7,443,066	7,074,244	4,808,509	10,314,042	8,243,225
Cuentas por pagar, PC	287,829	0	0	0	0	0	0
Cuenta por Pagar, Total	4,800,462	5,272,376	4,865,524	5,054,902	2,074,663	5,032,474	5,260,721
Anticipos recibidos, PC	1,318,495	2,262,935	1,324,932	415,916	1,425,725	1,466,783	1,023,315
Documentos por pagar, PC	3,201,548	307,295	1,062,333	1,367,182	875,632	1,641,983	1,285,216
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	141,451	232,361	109,606	139,093	168,767	2,071,602	315,214
Impuesto sobre la renta por pagar	0	0	0	0	38,850	26,898	138,076
Arrendamiento financiero, PC	12,595	20,251	20,586	40,739	151,214	40,094	155,343
Deuda Financiera, (PC)	628,102	24,308	60,084	56,412	73,657	34,209	65,340
Pasivos No corrientes	1,881,963	4,700,004	5,739,153	4,909,845	5,372,645	3,789,831	5,495,821
Anticipos recibidos de clientes, (LP)	1,328,829	0	0	0	0	0	0
Provisión para prestaciones laborales	44,903	8,755	0	0	0	0	0
Deuda Financiera, (LP)	475,972	4,605,710	4,936,244	1,212,390	228,095	80,476	193,535
Pasivos por arrendamiento	32,258	85,539	117,817	139,038	463,697	150,192	624,004
Bonos corporativos	0	0	0	3,558,418	3,561,399	3,559,163	3,562,144
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, (LP)	0	0	685,091	0	1,043,118	0	1,039,802
Impuesto sobre la renta diferido	0	0	0	0	76,337	0	76,337
PATRIMONIO							
TOTAL, PATRIMONIO	13,082,858	13,834,390	15,422,044	16,812,324	17,655,665	16,547,882	18,123,239
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	1,904,377	1,856,355	1,856,355	1,856,355	1,600,282	1,856,355	1,600,282
Reserva Legal	160,000	160,000	160,000	160,000	160,000	160,000	160,000
Reserva de revaluación	279,603	243,866	424,819	422,146	419,473	422,146	419,473
Reserva por participación en revaluación de subsidiarias	941,812	931,541	1,500,096	1,500,096	1,500,096	1,500,096	1,500,096
Efecto de conversión de moneda extranjera	99,164	108,009	111,616	107,648	109,181	107,648	102,630
Ganancia / pérdida del período	0	0	0	0	0	191,720	545,225
Beneficios acumulados	8,095,295	8,932,013	9,766,551	11,163,472	12,264,026	10,707,310	12,192,926
TOTAL, PASIVO Y PATRIMONIO	25,355,304	26,653,921	28,604,262	28,796,413	27,836,819	30,651,755	31,862,286

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-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	mar-22	mar-23
Ingresos Ordinarios	9,207,137	10,722,109	7,595,487	8,132,347	11,046,084	1,684,856	4,046,515
Costo de Ventas	(6,862,129)	(8,472,136)	(5,988,961)	(6,357,313)	(7,953,256)	(1,276,497)	(3,363,727)
Utilidad Bruta	2,345,009	2,249,974	1,606,526	1,775,033	3,092,828	408,359	682,789
Otros Ingresos Operacionales	203,045	89,139	96,313	61,067	100,572	8,255	34,476
Total Gastos Operacionales	(728,791)	(1,355,407)	(605,833)	(628,695)	(887,216)	(183,650)	(186,585)
Utilidad en Operación	1,819,262	983,705	1,097,006	1,207,406	2,306,183	232,963	530,680
Costos financieros, neto	(598,160)	(415,239)	(896,144)	(531,750)	(616,637)	(180,126)	(114,996)
Gastos Financieros	(561,193)	(663,486)	(724,852)	(844,211)	(653,948)	(141,694)	(143,520)
Ingresos Financieros	28,036	56,585	47,117	217,624	102,595	16,161	13,360
Ganancia (pérdida) en cambio	(65,003)	191,662	(218,409)	94,837	(65,283)	(54,593)	15,164
Participación en las ganancias de subsidiarias neto de impuesto a las ganancias	566,673	683,925	786,047	878,383	914,769	165,780	251,231
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	1,787,776	1,252,391	986,909	1,554,038	2,604,316	218,618	666,915
Impuesto sobre la renta, Neto	157,310	(485,516)	(164,736)	(159,789)	(366,799)	(26,898)	(121,689)
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	1,945,086	766,875	822,173	1,394,249	2,237,517	191,720	545,225

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-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	mar-22	mar-23
Cobertura							
Utilidad Neta, (12 meses)	1,945,086	766,875	822,173	1,394,249	2,237,517	1,326,982	2,591,022
EBIT, (12 meses)	1,819,262	983,705	1,097,006	1,207,406	2,306,183	1,144,384	2,603,899
Depreciación y Amortización, (12 meses)	300,291	305,329	276,494	286,685	260,026	276,936	303,365
EBITDA, (12 meses)	2,119,554	1,289,033	1,373,499	1,494,091	2,566,209	1,421,320	2,907,264
Gastos Financieros, (12 meses)	561,193	663,486	724,852	844,211	653,948	856,986	655,775
EBITDA / Gastos Financieros, (12 meses)	3.78	1.94	1.89	1.77	3.92	1.66	4.43
EBITDA / Deuda Financiera, (12 meses)	0.49	0.26	0.22	0.23	0.48	0.26	0.49
Solvencia							
Pasivos Total / Patrimonio, (veces)	0.94	0.93	0.85	0.71	0.58	0.85	0.76
Pasivo Total / Total Activos, (veces)	0.48	0.48	0.46	0.42	0.37	0.46	0.43
Pasivo Corriente / Pasivo Total	84.7%	63.3%	56.5%	59.0%	47.2%	73.1%	60.0%
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	15.3%	36.7%	43.5%	41.0%	52.8%	26.9%	40.0%
Deuda Financiera / Pasivos Total	35.4%	39.3%	47.0%	53.2%	52.6%	39.0%	42.8%
Rentabilidad							
ROA	7.7%	2.9%	2.9%	4.8%	8.0%	0.6%	1.7%
ROE	14.9%	5.5%	5.3%	8.3%	12.7%	1.2%	3.0%
ROAA	7.67%	2.88%	2.87%	4.84%	8.04%	4.49%	8.29%
ROEA	14.87%	5.54%	5.33%	8.29%	12.67%	8.23%	14.95%
Margen bruto	25.5%	21.0%	21.2%	21.8%	28.0%	24.2%	16.9%
Margen operacional	19.8%	9.2%	14.4%	14.8%	20.9%	13.8%	13.1%
Margen Neto	21.1%	7.2%	10.8%	17.1%	20.3%	11.4%	13.5%
Liquidez							
Liquidez General	1.15	1.70	1.91	1.84	2.30	1.45	1.70
Prueba Acida	1.12	1.65	1.86	1.79	2.19	1.41	1.60
Capital de Trabajo	1,607,894	5,658,700	6,756,399	5,914,199	6,272,859	4,608,293	5,795,175

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

BALANCE GENERAL
(Valores en miles)

INGENIERÍA ESTRELLA & SUBSIDIARIAS, (CONSOLIDADOS)

Valores en (RD\$)	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	mar-22	mar-23
TOTAL ACTIVO	47,456,703	50,135,234	54,507,794	55,330,181	58,286,435	56,931,569	60,467,574
Activos Corrientes	19,288,756	22,151,199	23,518,678	23,388,950	23,433,691	25,485,946	24,596,314
Efectivo y equivalentes de efectivo	971,448	1,377,329	1,982,825	1,414,738	2,125,357	1,659,490	1,879,635
Cuentas por Cobrar (Netas)	13,041,956	15,432,831	16,223,914	14,065,697	12,460,762	15,947,085	12,385,202
Avances a proveedores	1,400,812	1,562,436	1,043,599	2,539,156	2,222,222	2,593,911	3,788,905
Inversiones en valores	261,730	56,938	174,251	160,700	366,423	22,794	991
Inventario	3,330,080	3,541,999	3,852,130	5,005,491	5,978,583	4,936,413	6,174,943
Gastos pagados por anticipados	282,730	179,666	241,960	203,169	280,345	326,254	366,638
Activos No Corrientes	28,167,947	27,984,035	30,989,116	31,941,231	34,852,745	31,445,623	35,871,261
Cuentas por cobrar relacionadas, (LP)	0	0	988,651	958,698	411,051	0	161,622
Inversiones, (LP)	5,023,896	5,027,891	5,452,078	5,723,453	5,803,054	5,582,391	5,742,048
Propiedad, Planta y Equipos, neto	22,971,626	22,686,292	24,278,882	24,887,775	27,971,977	25,268,335	29,121,110
Propiedades de inversión	44,443	85,350	96,107	97,619	107,222	97,619	107,222
Otros activos	127,981	184,503	173,398	273,687	559,441	497,278	739,258
PASIVO Y PATRIMONIO							
Pasivos corrientes	16,100,061	13,482,967	11,223,065	11,311,768	11,746,970	12,736,161	12,683,982
Porción corriente de cuentas por pagar, (LP)	287,829	0	0	0	0	0	0
Deuda Financiera, (PC)	1,223,662	252,074	132,180	173,227	190,439	127,116	168,971
Arrendamiento Financiero, (PC)	24,106	51,321	50,556	98,299	262,250	120,880	318,287
Documentos por pagar, (CP)	5,387,962	3,367,260	2,347,451	2,987,593	3,568,952	3,291,878	4,053,025
Cuenta por Pagar, Total	6,104,097	6,614,330	6,027,403	5,210,020	3,889,708	4,264,849	5,326,815
Impuesto sobre la renta por pagar	72,505	83,403	135,290	53,512	171,811	299,289	404,435
Anticipos recibidos de clientes, (CP)	2,458,610	2,487,623	1,874,508	2,124,446	2,832,966	3,075,457	1,535,118
Retenciones y acumulaciones por pagar	541,289	626,957	655,677	664,671	830,844	1,556,692	877,331
Pasivos No corrientes	7,394,849	11,481,719	15,163,168	13,876,482	14,374,161	14,092,201	14,855,789
Documentos por pagar, (LP)	2,583,515	6,513,431	7,447,624	2,432,481	2,093,319	2,668,067	2,203,538
Arrendamiento Financiero, (LP)	50,321	239,676	284,996	613,588	1,218,861	653,474	1,607,073
Bonos corporativos	2,929,859	3,924,602	6,525,244	10,080,360	10,076,170	10,047,059	10,059,367
Provisión para prestaciones laborales	44,903	8,755	0	0	0	0	0
Anticipos recibidos de clientes, (LP)	1,530,071	290,113	259,138	0	0	0	0
Impuesto sobre la renta diferido	256,179	505,142	646,166	750,052	985,811	723,602	985,811
TOTAL PASIVO	23,494,910	24,964,686	26,386,233	25,188,250	26,121,131	26,828,363	27,539,771
PATRIMONIO							
Capital suscrito y pagado	1,601,537	1,601,537	1,601,537	1,601,537	1,601,537	1,601,537	1,601,537
Aportes para futura capitalización	1,904,377	1,856,355	1,856,355	1,856,355	1,600,282	1,856,355	1,600,282
Reserva Legal	160,000	160,000	160,000	160,000	160,000	160,000	160,000
Reserva de conversión	33,262	123,037	317,638	317,638	365,949	308,054	347,652
Reserva de revaluación	1,650,033	1,599,001	3,197,697	3,141,558	3,085,419	3,141,558	3,085,419
Ganancia / pérdida del período	0	0	0	0	0	311,922	570,432
Beneficios acumulados	8,368,495	9,303,266	10,212,786	11,785,845	13,724,422	11,254,611	13,653,322
Participaciones no controladoras	10,244,089	10,527,353	10,775,547	11,278,998	11,627,695	11,469,169	11,909,159
TOTAL PATRIMONIO	23,961,793	25,170,549	28,121,561	30,141,931	32,165,304	30,103,207	32,927,803
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	47,456,703	50,135,234	54,507,794	55,330,181	58,286,435	56,931,569	60,467,574

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

ESTADO DE RESULTADOS
(Valores en Miles)

Ingeniería Estrella, S.A. & SUBSIDIARIAS, (Consolidados)							
Valores en (RD\$)	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	mar-22	mar-23
INGRESOS							
Ingresos Ordinarios	14,984,488	14,993,076	12,643,136	15,038,423	21,083,149	4,355,256	7,030,008
Costo de Ventas	(10,356,473)	(10,275,457)	(8,819,504)	(9,976,727)	(14,017,566)	(2,879,722)	(5,161,765)
UTILIDAD BRUTA	4,628,015	4,717,619	3,823,631	5,061,696	7,065,583	1,475,534	1,868,243
Otros Ingresos Operacionales	120,284	192,682	391,575	239,278	76,627	22,480	40,026
Gastos Generales y Administrativos	(1,496,311)	(2,528,726)	(1,265,163)	(1,391,919)	(2,258,932)	(546,643)	(487,508)
Total, Gastos Operacionales	(1,280,230)	(2,424,723)	(1,148,709)	(1,206,465)	(2,065,389)	(546,643)	(487,508)
Pérdida por deterioro en cuentas por cobrar	(216,082)	(104,003)	(116,454)	(185,454)	(193,543)	-	-
UTILIDAD EN OPERACIÓN	3,251,988	2,381,575	2,950,044	3,909,055	4,883,278	951,371	1,420,761
Ingresos (Gastos) financieros:	(1,111,043)	(843,377)	(1,507,338)	(1,647,021)	(952,142)	(314,915)	(304,427)
Gastos Financieros	(1,248,085)	(1,517,593)	(1,731,930)	(2,052,482)	(1,691,477)	(368,515)	(380,553)
Ingresos Financieros	391,794	627,836	595,696	315,643	854,880	100,389	33,748
Ganancia (pérdida) en cambio	(254,752)	46,380	(371,105)	89,817	(115,544)	(46,789)	42,378
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	2,140,945	1,538,198	1,442,706	2,262,034	3,931,136	636,456	1,116,334
Impuesto sobre la renta, Neto	144,218	(518,194)	(189,908)	(241,663)	(262,541)	(134,363)	(264,437)
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	2,285,164	1,020,003	1,252,798	2,020,370	3,668,595	502,093	851,896

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