

26 de noviembre de 2024

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 noviembre 2024 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 Noviembre 2024 PCR

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

| | |
|--|--|
| Comité No. 52/2024 | |
| Informe con EEFF interinos al 30 de septiembre 2024 | Fecha de comité: 22 de noviembre del 2024 |
| Periodicidad de actualización: Semestral | Construcción / República Dominicana |

| | |
|--|--|
| Equipo de Análisis | |
| Manuel Sánchez Analista asanchez@ratingspcr.com | Alfonso Díaz Analista Senior rdiaz@ratingspcr.com (809) 373-8635 |

| HISTORIAL DE CALIFICACIONES | | | | | | | | |
|-----------------------------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|
| Fecha de la Información | dic-21 | mar-22 | jun-22 | sep-22 | dic-22 | sep-23 | dic-23 | sept-24 |
| Fecha de comité | 21/1/2022 | 22/4/2022 | 24/10/2022 | 16/1/2023 | 14/6/2023 | 10/1/2024 | 23/07/2024 | 22/11/2024 |
| Fortaleza Financiera | DOA+ | DOA+ | DOA+ | DOA+ | DOA+ | DOA+ | DOA+ | DOA+ |
| Bonos Corporativos | DOA+ | 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

En Comité de Calificación de Riesgo, PCR mantiene la calificación de “DOA+” a la **Fortaleza Financiera** y mantiene la calificación de “DOA+” al **Programa de Bonos Corporativos**, con Perspectiva ‘Estable’, de **Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) & Sucursales**, con información al **30 de septiembre 2024**. La calificación se fundamenta en la capacidad favorable de generar 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. 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

Incremento significativo de los ingresos operativos. Al 30 de septiembre 2024, Ingeniería Estrella & Sucursales presentó ingresos por RD\$14,106.9 millones, mostrando un crecimiento de RD\$2,341.0 millones (+19.9%) en comparación al período anterior (sept-23: RD\$11,765.9 millones). Este crecimiento se debe por el incremento de los servicios de construcción en un (+20.5%), donde se observa una mayor adjudicación de nuevos proyectos en el renglón infraestructura, como su participación en la ejecución de proyectos como el Monorriel (FITRAM), Carretera Turística (MOPC), Túnel Minero (OPRET), Ecoacero, ampliación del Aeropuerto Internacional del Cibao, Alcantarillado Provincia Duarte (INAPA), Livera.

Bajos Niveles de Endeudamiento. El apalancamiento patrimonial de la empresa, (Total Pasivos / Patrimonio) se situó en 0.81 veces, menor en comparación al período anterior (sept-23: 0.89 veces), debido al significativo aumento del patrimonio; en cuanto que el endeudamiento financiero (Total Pasivos / Total Activos) se situó en 0.45 veces, siendo ligeramente menor al período anterior (sept-23: 0.47 veces); producto de un aumento proporcionalmente mayor en los activos respecto al crecimiento de los pasivos. La empresa mantiene bajo niveles de endeudamiento, semejante a los últimos 5 años, que en promedio se ubicaron en apalancamiento patrimonial 0.75 veces y Apalancamiento Financiero 0.43 veces; por lo que, mantiene holgados niveles de solvencia para hacer frente a sus obligaciones

Holgados Niveles de Cobertura. A la fecha de análisis, la cobertura (EBITDA / Gastos Financieros) se situó en de 6.91 veces, mayor al periodo anterior (sept-23: 6.1 veces), como resultado de menor gastos financieros anualizados por RD\$97.2 millones (-14.1%). Además, el EBITDA anualizado se situó en RD\$4,108.9 millones, disminuyendo en RD\$111.2 millones (-2.6%). El indicador de cobertura promedio de los últimos 5 periodos se ubica en 3.02 veces, lo que muestra una capacidad considerablemente favorable al período de la empresa para hacer frente al pago de sus obligaciones.

Adecuados Niveles de Liquidez. A septiembre 2024, los indicadores de liquidez se situaron en (Liquidez General: 1.7 veces y Prueba Ácida: 1.62 veces), mostrando un crecimiento comparado al período anterior (sept-23: Liquidez General: 1.56 veces y Prueba Ácida: 1.5 veces); en tanto que el capital de trabajo totalizó RD\$7,116.9 millones, para un aumento de RD1.5 millones (+26%); como resultado de una variación proporcionalmente mayor de los activos corrientes en comparación a los pasivos corrientes. La empresa mantuvo en los últimos 5 años el promedio del indicador de liquidez general en 1.91 veces; lo que muestra que la empresa es capaz de solventar sus deudas a corto plazo con sus activos más líquidos de ser necesario.

Adecuadas métricas de rentabilidad. La utilidad neta incrementó RD\$421 millones (+22.2%) hasta totalizar RD\$2,313.7 millones; no obstante, el ROA anualizado se ubicó en 8.25%, menor que en el período anterior (sept-23: ROAA: 10.36%) debido a que los activos crecieron en mayor proporción que la utilidad neta; y el ROE se situó en 15.22%, también menor en comparación al periodo anterior (sept-23: ROEA: 20.17%), como resultado del aumento significativo del patrimonio. Es importante destacar que la rentabilidad promedio de los últimos 5 años se situó en (ROA: 5.36% y ROE: 9.13%); por lo que IE muestra adecuados niveles de rentabilidad y la capacidad de la empresa para seguir generando utilidades producto de sus actividades de operación y las ganancias en las subsidiarias.

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\$3,587.61 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.

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:

- Incremento en sus niveles de rentabilidad.
- Mantener fortalecimiento 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) Factores geopolíticos que pudieran impactar el abastecimiento de materia prima, (ii) Factores medioambientales que puedan afectar de manera significativa al país y que puedan interrumpir de manera temporal las labores de la empresa.

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 no auditados correspondientes al 30 de septiembre 2024 Vs. 30 de septiembre 2023.
- Backlog de Proyectos
- 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.

Panorama Internacional

Según las perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial, se prevé una moderación del crecimiento económico, estimándose en 2.6% para el 2024, manteniéndose similar a lo proyectado durante 2023, siendo el tercer año consecutivo de desaceleración. Esta tendencia es resultado de varios factores, incluyendo la prolongación de conflictos geopolíticos, tensiones comerciales y políticas monetarias más estrictas.

Adicionalmente, se muestran presiones inflacionarias persistentes, aunque con un ritmo menor al pronosticado a inicios del 2024. La inflación general interanual a julio se ubicó en 2.9%, mostrando su menor valor desde marzo del 2021, debido a menores precios de combustible y viviendas, aunque persisten precios elevados de productos básicos y choques de oferta, especialmente en el sector de alimentos debido a fenómenos climáticos extremos. La persistencia de estos fenómenos y otros factores externos podrían generar volatilidad en los precios de los productos básicos.

La Niña sigue siendo una de las problemáticas más importantes para las economías en 2024. Se estima que La Niña continúe afectando las condiciones meteorológicas, con una mayor probabilidad de sequías en algunas regiones y lluvias intensas en otras, lo que podría generar interrupciones en la producción agrícola y elevar los precios de los alimentos. Es importante destacar que, aunque los informes más recientes se refieren a junio, los datos disponibles al cierre de 2023 y al 30 de junio indican que La Niña ha sido el principal fenómeno climático influyendo en las condiciones globales. La transición de El Niño a La Niña puede generar impactos distintos en la economía, y es fundamental monitorear de cerca su evolución para evaluar sus consecuencias en la inflación y otros indicadores económicos.

Con respecto a la región de América Latina y el Caribe, se prevé que su crecimiento disminuirá hasta un 1.8% en 2024, para repuntar a 2.7% en 2025. Los efectos persistentes de la restricción monetaria seguirán influyendo en el crecimiento a corto plazo; sin embargo, se pronostica que la disminución de la inflación permitirá a los bancos centrales reducir las tasas de interés, lo que podría estimular la inversión y ser beneficioso para la región. Por su parte, entre los riesgos que persisten se encuentran que las condiciones financieras mundiales se vuelvan más restrictivas, elevados niveles de deuda local y desaceleración de China, que afectaría a las exportaciones de la región y los cambios climáticos como se mencionó con anterioridad. Adicionalmente, si Estados Unidos presenta una actividad económica más sólida podría tener un impacto positivo en América Central y el Caribe.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1% en 2024, atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Le sigue de cerca Costa Rica con 3.9% y 3.7% para 2025, mostrando una moderación en su crecimiento, con un fuerte enfoque en exportaciones de servicios y turismo. Por su parte, Nicaragua se pronostica un crecimiento en 2024 de 3.7% y 3.3% para 2025, impulsado por la continuidad de inversiones y estabilidad económica a pesar de desafíos políticos.

Honduras se proyecta en 3.4% y 3.3% para 2025, mostrándose como estable si la inflación se modera y teniendo estabilidad macroeconómica; mientras que, El Salvador crecería en 3.2% y 2.7% para 2025, ante un moderado crecimiento en las remesas y reformas estructurales. Adicionalmente, Guatemala se presenta en 3% y 3.5% para 2025 teniendo un crecimiento moderado en remesas y estabilidad económica general. Por último, Panamá es el país que presenta mayores desafíos para su crecimiento en 2024 proyectando 2.5% y 3.5% para 2025. El crecimiento más lento en 2024 se debe al cierre de la mina Cobre Panamá y la reducción del tráfico en el Canal de Panamá debido a la sequía.

La economía de Estados Unidos se ha mostrado resiliente en el primer semestre del 2024, aunque con un dinamismo menor en su actividad. Se prevé un crecimiento económico de 2.5% para finales del 2024 y una ralentización para 2025 con una expansión del PIB estadounidense de 1.7%, debido a un endurecimiento de las condiciones financieras y políticas monetarias restrictivas implementadas por el Banco de la Reserva Federal. En cuanto a la inflación, se estima que tendrá una reducción, aunque se mantendrá en niveles por encima de la pandemia, esto aunado a una reducción en el gasto fiscal junto con el aumento de las tasas de interés influirán negativamente en la demanda interna.

Las exportaciones e importaciones estadounidenses son fundamentales para el comercio mundial, y cualquier cambio en la política comercial de Estados Unidos, como la imposición de aranceles y restricciones, puede alterar significativamente las cadenas de suministro globales. Estados Unidos desempeña un papel importante en la dinámica económica global, teniendo un impacto significativo en la región de Centroamérica y el Caribe.

Las perspectivas para 2024-2025 presentan un crecimiento moderado y desafíos persistentes. Manteniendo riesgos geopolíticos, tensiones comerciales y los cambios climáticos, que continuaran siendo factores determinantes ante la dinámica económica global y regional. Las economías emergentes son las que pueden salir más afectadas por lo que deben estar preparadas para un entorno económico complejo, buscando estrategias que le permitan mantener el crecimiento y mitigar los riesgos.

Contexto Económico Local

A junio 2024, el producto interno bruto (PIB) real registró un crecimiento de +5.1%. El desempeño evidenciado ha tenido lugar en un entorno de estabilidad de precios como resultado de las políticas monetarias y fiscales implementadas, las

cuales han permitido sortear de manera oportuna los factores de riesgos que ha afrontado la economía dominicana. Durante el primer semestre del año 2024, las variaciones interanuales del primer trimestre fueron de 4.1% y el segundo trimestre de 6.0%. En ese mismo orden, la trayectoria evidenciada por la actividad económica refleja la resiliencia del aparato productivo nacional ante el contexto mundial prevaleciente, en el cual las tasas de interés han permanecido a nivel internacional son relativamente elevadas.

Durante el primer semestre del año 2024, los precios de los principales commodities transados internacionalmente evolucionaron en respuesta a diversos factores, tales como el comportamiento de la actividad económica en Estados Unidos y China, las tensiones geopolíticas en Europa y el Medio Oriente, las expectativas de reducción de la tasa de referencia de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) y la incertidumbre que la misma trajo consigo, el fenómeno de El Niño, entre otros. En conjunto, las fluctuaciones observadas en este período resultaron ventajosas para el país, en su calidad de importador neto de energía y exportador neto de metales preciosos.

Al cierre de junio de 2024, de los programas de provisión de liquidez implementados en el año 2023, los intermediarios financieros han canalizado préstamos por unos RD\$199 mil millones a los sectores productivos, a las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES) y a los hogares, a tasas de interés de hasta 9 % anual.

Al analizar el desempeño por actividad económica al cierre del primer semestre de 2024, se observó un incremento acumulado en el valor agregado real de hoteles, bares y restaurantes (8.8%), actividades inmobiliarias y de alquiler (5.9%), servicios financieros (7.9%), otras actividades de servicios (4.9%), comunicaciones (5.3%), transporte y almacenamiento (5.8%), salud (4.3%), construcción (4.9%), agropecuaria (4.1%) y manufactura local (5.9%). En tanto que, se verificó una variación negativa en la actividad de explotación de minas y canteras (-12.3%).

Al analizar el IMAE en términos acumulados, se observa que el mismo exhibió una expansión interanual de 6.2% a junio 2024, para un crecimiento promedio de 5.1% durante el primer semestre. Esto como resultado de la variación positiva en el sector de servicios, destacándose el dinamismo en hoteles, bares y restaurantes, así como por el mejor desempeño de los sectores construcción, manufacturas de zonas francas, agropecuario y servicios financieros.

El Banco Central de la República Dominicana (BCRD), de enero a junio 2024 ha decidido mantener su tasa de interés de política monetaria en 7.0% anual. En un entorno de bajas presiones inflacionarias, desde mayo de 2023 el BCRD ha reducido su TPM en 150 puntos básicos y puso en marcha un programa de provisión de liquidez a través de los intermediarios financieros, por medio del cual se han canalizado préstamos por unos RD\$199 mil millones a los hogares, a los sectores productivos y a las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES); a tasas de interés de hasta 9.0% anual.

En los meses más recientes, en un contexto de reactivación de la economía, dinamismo del crédito privado y altas tasas de interés externas, el BCRD ha realizado una pausa en las reducciones de TPM y ha estado promoviendo el uso de las facilidades permanentes de liquidez por parte de las entidades financieras, ampliando los plazos de los reportos del BCRD hasta 28 días. Adicionalmente, se realizó una subasta competitiva de recompra de títulos por aproximadamente RD\$14,700 millones con el objetivo de incrementar la liquidez del sistema financiero a niveles consistentes con lo contemplado en el Programa Monetario.

La Junta Monetaria aprobó la eliminación de las provisiones para las operaciones interbancarias realizadas a través de reportos de corto plazo que utilicen como subyacentes títulos del BCRD o del Ministerio de Hacienda. Estas medidas deberán incidir en menores costos de financiamiento para los intermediarios financieros y contribuir a una profundización del mercado interbancario. Asimismo, la tasa de la facilidad permanente de expansión de liquidez (Repos a 1 día) se mantiene en 7.50% anual y la tasa de depósitos remunerados (Overnight) en 5.50% anual.

Tasa de Política Monetaria 2024

| | |
|------|-------|
| Ene | 7.00% |
| Feb | 7.00% |
| Mar | 7.00% |
| Abr | 7.00% |
| May | 7.00% |
| Jun | 7.00% |
| Jul | 7.00% |
| Ago | 6.75% |
| Sept | 6.50% |

Fuente: BCRD Elaborado por: PCR

En efecto, la inflación interanual en la República Dominicana ha disminuido, ubicándose en 3.54% en julio de 2024, manteniéndose cercano al tramo inferior del rango meta como resultado de las políticas monetaria y fiscales implementadas durante el último año. De igual forma, la inflación subyacente, que excluye los precios de los componentes más volátiles de la canasta y que se asocia más directamente a las condiciones monetarias, se mantiene en torno al centro de la meta, al ubicarse en 3.9% en julio de 2024. Los modelos de pronósticos del BCRD señalan que tanto la inflación general como la subyacente se mantendrían dentro del rango meta de 4.0% ± 1.0% durante el presente año, en un escenario activo de política monetaria.

En un entorno de bajas presiones inflacionarias, desde mayo de 2023 el BCRD ha reducido su TPM en 150 puntos básicos y puso en marcha un programa de provisión de liquidez a través de los intermediarios financieros, por medio del cual se han canalizado préstamos por unos RD\$199 mil millones a los hogares, a los sectores productivos y a las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES); a tasas de interés de hasta 9.0% anual. Para agosto 2024, la TPM se redujo 25 puntos básicos más.

Por otro lado, las actividades generadoras de divisas continúan registrando un comportamiento favorable, destacándose el turismo, las exportaciones de zonas francas, las remesas y la inversión extranjera directa. En ese contexto, se ha mantenido la estabilidad relativa del tipo de cambio, mientras las reservas internacionales se han incrementado por encima de los US\$15,200 millones en julio, equivalente a más del 12 % del producto interno bruto (PIB) y unos seis meses de importaciones, superando las métricas recomendadas por el FMI.

Es importante resaltar que la economía dominicana se encuentra en una buena posición para enfrentar el desafiante panorama; tomando en cuenta la fortaleza de sus fundamentos macroeconómicos, la resiliencia de los sectores productivos y la mejoría en los indicadores de riesgo país en los mercados internacionales. El Banco Central de la República Dominicana seguirá monitoreando la evolución macroeconómica, con el objetivo de continuar adoptando oportunamente las medidas necesarias que preserven la estabilidad macroeconómica y contribuyan a que la inflación se mantenga dentro del rango meta.

| INDICADORES MACROECONÓMICOS (PROYECTADOS 2024 A 2028) | | | | | | |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Detalle de Indicadores | 2023 R | 2024 P | 2025 P | 2026 P | 2027 P | 2028 P |
| PIB Real (var%) | 2.36% | 5.00% | 4.75% | 5.00% | 5.00% | 5.00% |
| PIB Nominal (var%) | 8.94% | 9.20% | 8.94% | 9.20% | 9.20% | 9.20% |
| Inflación acumulada (IPC) | 6.43% | 4.00% | 4.00% | 4.00% | 4.00% | 4.00% |
| Tipo de cambio promedio (US\$) | 56.17 | 59.82 | 63.11 | 65.63 | 68.26 | 70.99 |
| Tipo de Cambio (var%) | 1.85% | 6.50% | 5.50% | 4.00% | 4.00% | 4.00% |

Fuente: Panorama Macroeconómico 2024-2028 publicado por el Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo / **Elaboración:** PCR

Contexto Sistema Sector Construcción

La construcción es uno de los sectores clave para la economía de RD. Su efecto multiplicador conlleva que sus picos y valles influyan de forma decisivo en el avance global del Producto Interno Bruto. De acorde con el Banco Central Dominicano, este sector exhibió una variación interanual de 4.4% en el periodo enero-septiembre, lo cual se refleja en el incremento de los volúmenes de ventas de los principales insumos utilizados en el desarrollo de obras de infraestructura.

A la fecha de análisis, la construcción es un sector con un significativo efecto multiplicador y ha registrado tasas de variación positivas de forma consecutiva desde el mes de julio de 2023. Para este periodo se espera un escenario más predecible dado que las tasas de interés están disminuyendo, y se espera que disminuyan más, además de la estabilidad de la inflación, lo que puede incentivar a la inversión en este sector. La demanda de cemento ha crecido, aunque existe el riesgo previsible de que la Guerra de Ucrania pueda impactar en su precio. El sector se ha mostrado resiliente tras la pandemia del COVID-19 y se espera que continúe siendo un aspecto clave en el crecimiento económico de la República Dominicana.

La evolución del financiamiento es otro síntoma que invita al optimismo; pues a septiembre 2024, la cartera de créditos del sector financiero al sector construcción alcanzó los RD\$133,536.5 millones, de acuerdo con la Superintendencia de Bancos, así mostrando un crecimiento de saldo interanual de (+27.3%), que está dividido entre 25,235 créditos. La cartera de crédito hipotecaria totalizó RD\$377,771 millones, para un aumento del (+13.5%), dividida entre 143,009 créditos.

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. La sede principal de la compañía está ubicada en la autopista Duarte km 13 1/2, Santiago de los Caballeros, Republica Dominicana. La compañía posee sucursales con operaciones en Haití, Costa Rica y Panamá, las cuales presentan sus estados financieros de manera separada a lo de casa Matriz.

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 Republica Dominicana. A la fecha de análisis, 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 (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

| 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 | Fermin 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

A septiembre 2024, el Grupo Estrella cuenta con una fuerza laboral de 4,760 empleados, de los cuales el más importante es Ingeniería Estrella (65%) para un total de 3,092 colaboradores distribuidos entre tres países donde concentra sus operaciones: República Dominicana, Haití y Panamá. Una fuerza laboral diversa que marca la integración de empleados de distintas generaciones, perfiles y nacionalidades. De los cuales están compuestos principalmente por masculinos y en menor proporción el personal femenino.

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.

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.

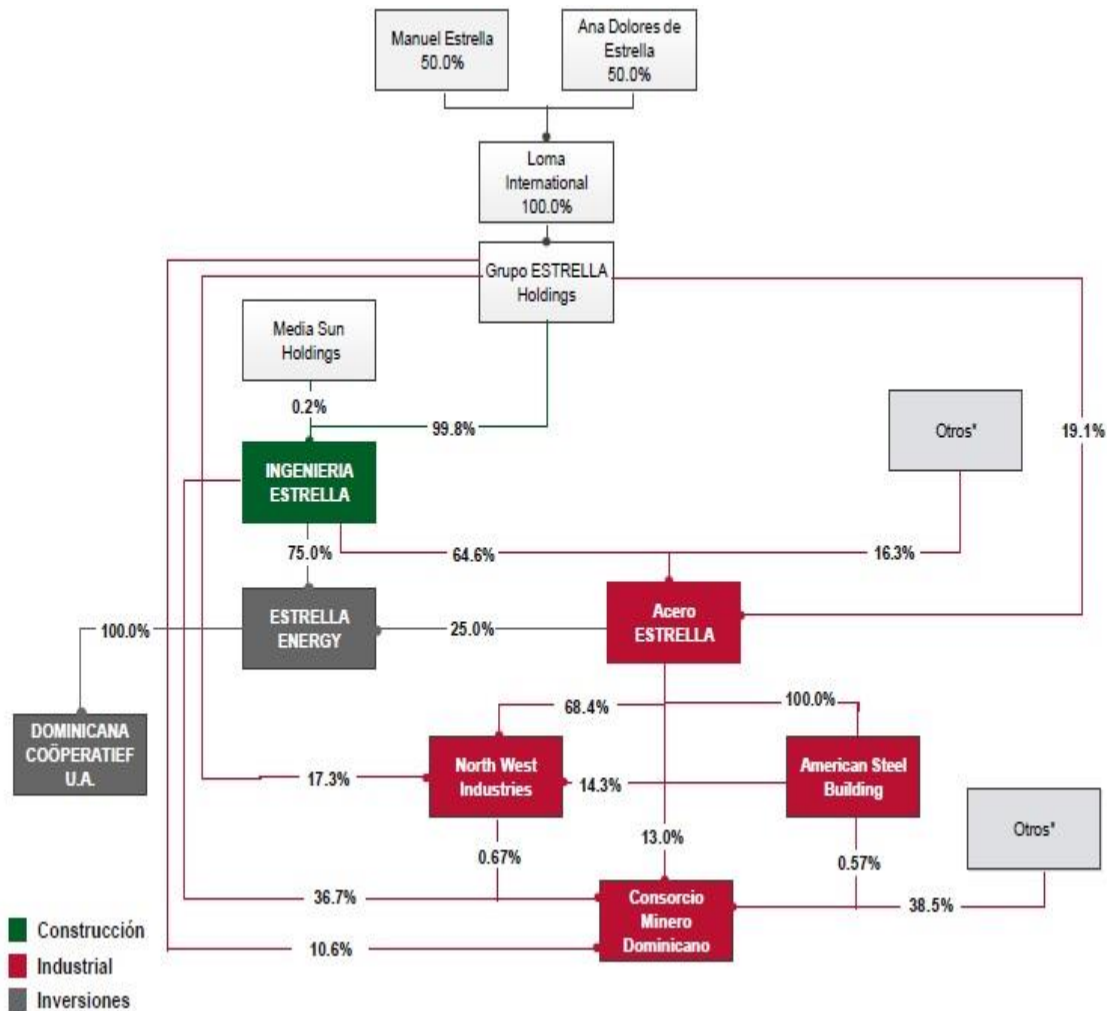
Respecto a su compromiso al aspecto social, IE cuenta con políticas formales para la erradicación de trabajo infantil y el trabajo forzoso. Además, los colaboradores de IE reciben beneficios laborales de ley y complementarios. Cabe destacar que la empresa tiene un Código de Ética, y cuenta con políticas formales para promover la participación en la comunidad.

¹ Frank Moya Pons y Álvaro Poncioni

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.

ESTRUCTURA DEL GRUPO ECONÓMICO



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

Empresas relacionadas

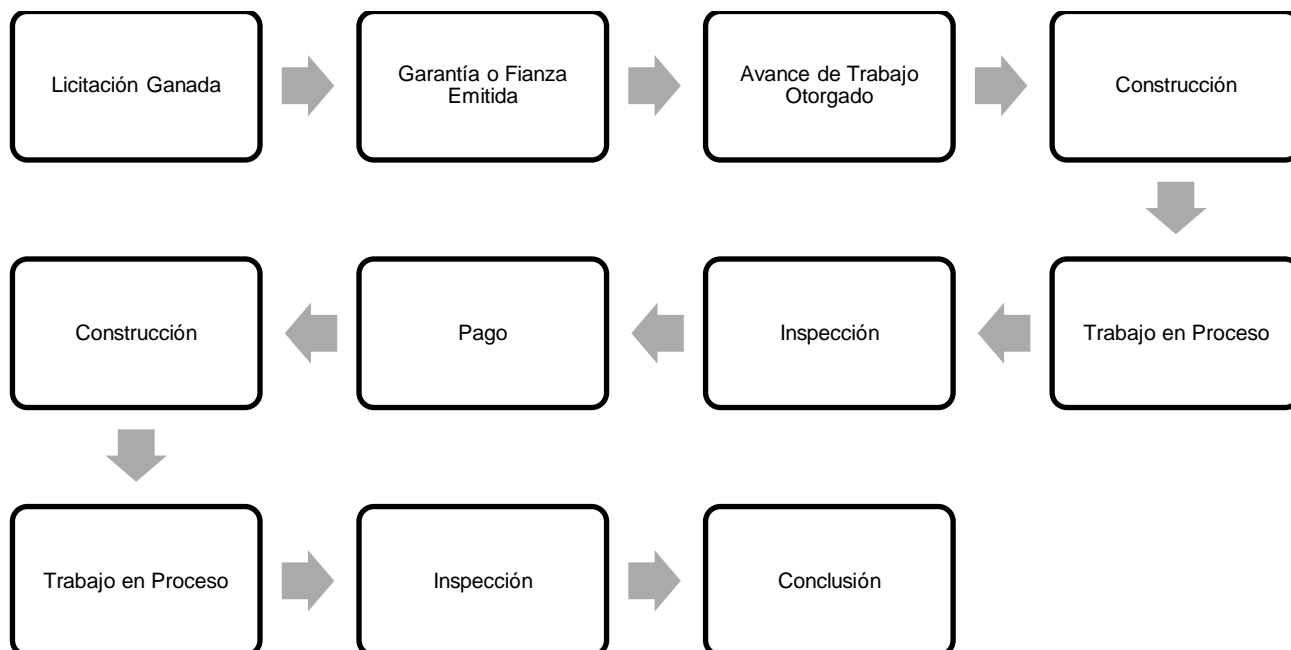
- **Acero Estrella:** Es una empresa dedicada al diseño, fabricación e instalación de estructuras metálicas para edificaciones, en la República Dominicana. Tiene dos empresas subsidiarias, una para la producción de láminas para techos y cerramientos (North West Industries) en el mercado local y otra 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:

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



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: Panelket.

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 Panamá. 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.

Posición competitiva³

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

Local

- **Obras de infraestructura:** Cuenta con 23 proyectos de infraestructura, de los cuales 21 se encuentran actualmente en ejecución, 2 en espera de orden de inicio. De estos 23 proyectos, 20 son proyectos públicos que dentro de los cuales se incluyen la construcción de carreteras, túneles, muelles y puentes, viviendas de bajos costos. Los 3 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 5 proyectos de desarrollo inmobiliario, de los cuales 3 están en ejecución y 2 en espera de orden de inicio. Todos los proyectos de este renglón pertenecen al sector privado; específicamente por la construcción de plaza comercial Livera en la Provincia Santiago; así como por SBC-Livera Etapa II, por diseño, construcción y comercialización de 976 apartamentos distribuidos en tres etapas. Los trabajos incluyen instalación eléctrica, sanitaria, calles internas y parqueos pavimentados, aceras, contenes y paisajismo.
- **Edificaciones:** En cuanto a los proyectos de edificaciones, IE & Sucursales cuenta con 9 proyectos en ejecución; de los cuales 8 corresponden al sector privado, los cuales se relacionan con la construcción de diferentes edificios,

³ Información obtenida en el Backlock de Proyecto actualizado a la fecha de análisis.

plazas comerciales, talleres y una terminal de autobuses; los proyectos están en ejecución con un nivel de avance en promedio de 54.79%.

- **Monorriel de Santiago:** Este es un proyecto se está 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 88.43%.

Internacional

- **Costa Rica (Obras de Infraestructura):** Maneja dos proyectos en ejecución en Costa Rica, los cuales consisten en la circunvalación norte Costa Rica y construcción Cartago, TARAS - LA LIMA contratado con Ministerio de Obras Públicas y Transportes de Costa Rica (MOPT); El proyecto incluye el diseño y construcción de la Circunvalación Norte en San Jose, Costa Rica: 1) Tramo de 4,10 km de longitud comprendido desde la Intersección de la Ruta Nacional No.108 con la Ruta Nacional No. 39 hasta la Intersección con la Ruta Nacional No. 32, incluyendo la construcción de los intercambios con las Rutas Nacionales No. 108 y No. 32, rampas y otras intersecciones menores; 2) El puente de 150 m de longitud sobre la Quebrada Rivera -a partir de la estación 1+040 km. aprox. 3) Tramo de 1.30 km de longitud, comprendido desde la Intersección con la Ruta Nacional No. 32 hasta la Intersección en Calle Blancos de las Rutas Nacionales No. 109 y No. 39, incluyendo el intercambio de Calle Blancos y las adaptaciones y rampas necesarias en el intercambio de la Ruta Nacional No. 32. El diseño contempla geometría, sistemas de drenajes menores y mayores, estructuras de pavimentos, viaductos y estructuras conexas, gestión del derecho de vía, gestión ambiental.
- **Panamá (Obra de infraestructura):** Actualmente, se cuentan con un proyecto; proyecto estudio, diseño, construcción y financiamiento de carretera quebrada ancha - maría chiquita. Consorcio Transeq-Estrella Ministerio de Obras Públicas de Panamá (MOP); El proyecto consta principalmente 28.442 Km de carretera, siete (7) puentes vehiculares carril de aceleración (salida de la carretera Qda Ancha-María Chiquita), carril de desaceleración (acceso a la carretera Qda Ancha- María Chiquita), una (1) rotonda (final del proyecto), cuatro (4) retornos a nivel sobre la Ave Boyd Roosevelt y un (1) viaducto vehicular y paso a desnivel con sus accesos.

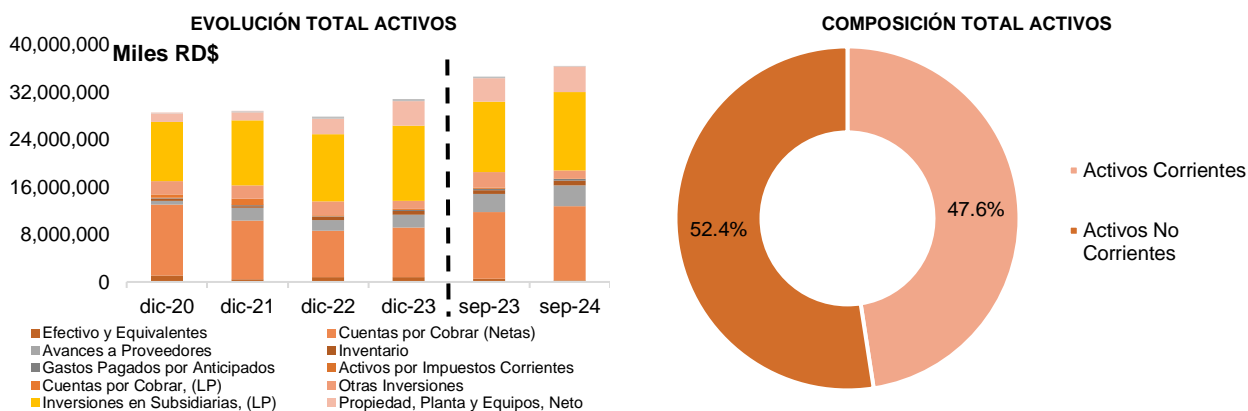
Análisis Financiero

Balance General

Activo

A septiembre 2024, IE & Sucursales presentó un total de activos por RD\$36,457.8 millones, mayor al periodo anterior por RD\$1,849.0 (+5.3%), como resultado del crecimiento en los activos corrientes por RD\$1,582.9 millones (+10%) producto de mayores cuentas por cobrar a clientes, relacionadas, empleados y otras. Además, se observa un incremento en el avance a proveedores por RD\$565.3 millones (+18.9%) por anticipos a compras locales e internacionales; y una disminución en el efectivo y equivalentes por RD\$273.4 millones (-54.3%) por menores depósitos a plazo y en cuentas corrientes.

Los activos no corrientes se ubicaron en RD\$19,117 millones, creciendo RD\$266.1 millones (+1.4%) derivado del aumento en las inversiones en subsidiarias por RD\$1,428.6 millones (+12.1%), especialmente en Acero Estrella y Estrella Energy, y el aumento en la propiedad, planta y equipo por RD\$306.4 millones (+7.7%) dado mayores edificaciones y por presentar saldo en costo de minas y canteras por RD\$99.9 millones. Se considera la disminución en otras inversiones por RD\$1,239.3 millones (-47.8%) dado que la compañía ya no presenta inversiones en Inmobiliaria Platinum ni en Compañía Dominicana de Asfalto. La empresa se ha mantenido fortaleciendo la estructura de sus activos totales 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.

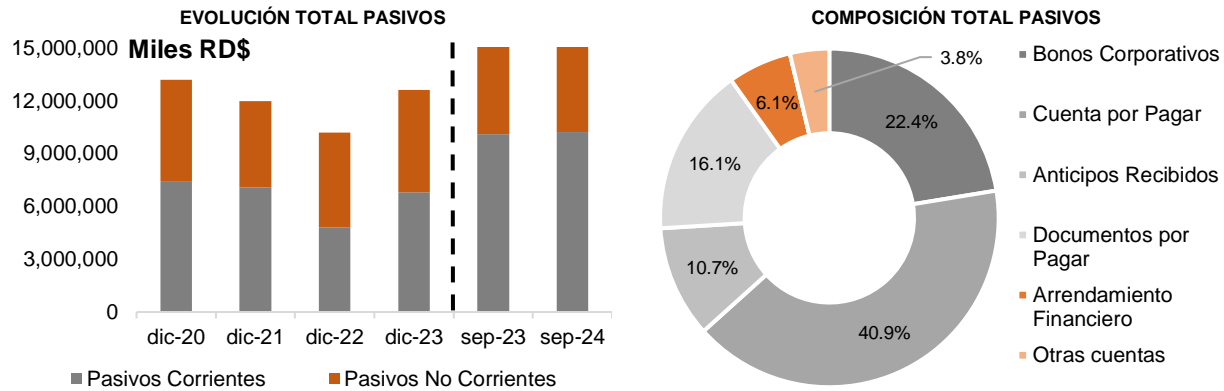


Pasivos

Al cierre de septiembre 2024, los pasivos totalizaron RD\$16,285.4 millones, mostrando un aumento de RD\$32 millones (+0.2%) en comparación al periodo anterior, debido a que los pasivos corrientes crecieron RD\$114.6 millones (+1.1%), principalmente por mayores cuentas por pagar por RD\$265.4 millones (+4.7%), especialmente por mayores cuentas por pagar a relacionadas, a pesar de menor saldo a proveedores. También, los documentos por pagar al corto plazo crecieron RD\$264.0 millones (+18.8%) principalmente por presentar a este período una nueva deuda con el Banco de Nova Scotia

por RD\$175 millones. Se considera la disminución en los anticipos recibidos por RD\$559.8 millones (-24.8%) debido a la compensación por la ejecución de proyectos como Monorriel, Ampliación de Aeropuerto del Cibao, Turística, entre otros.

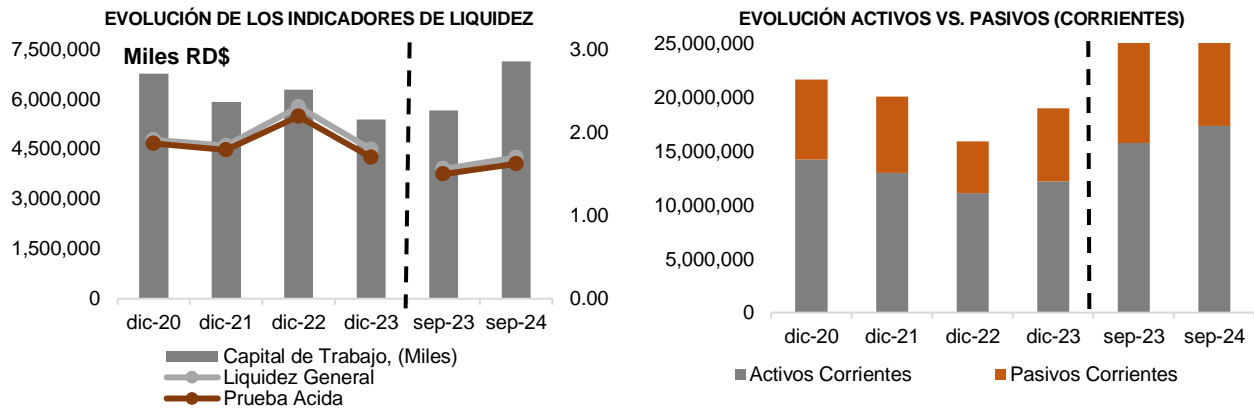
Los pasivos no corrientes totalizaron RD\$6,061.5 millones, disminuyendo en comparación al periodo anterior por RD\$82.6 millones (-1.3%); como resultado de menores cuentas por pagar a relacionadas por RD\$439.7 millones (-41.8%), a pesar del aumento en los impuestos sobre la renta diferidos por RD\$178.2 millones (+2.3 veces) y de la deuda de largo plazo por RD\$159.6 millones (+21.5%) principalmente por una nueva deuda en pesos dominicanos con el Banco de Desarrollo y Exportaciones de RD\$119.6 millones. La cuenta más importante de los pasivos corresponde a las cuentas por pagar conglomerado en corto y largo plazo (40.9%), seguido de los bonos corporativos con un 22.4% de participación, utilizados para reestructuración de deuda y capital de trabajo. 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

Riesgo de Liquidez

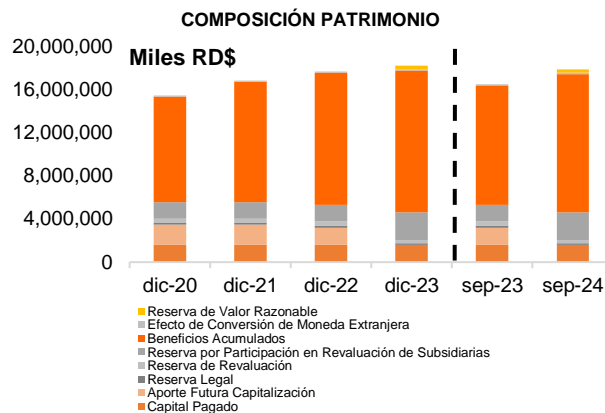
A septiembre 2024, los indicadores de liquidez se situaron en (Liquidez General: 1.7 veces y Prueba Ácida: 1.62 veces), mostrando un crecimiento comparado al período anterior (sept-23: Liquidez General: 1.56 veces y Prueba Ácida: 1.5 veces); en tanto que el capital de trabajo totalizó RD\$7,116.9 millones, para un aumento de RD1.5 millones (+26%); como resultado de una variación proporcionalmente mayor de los activos corrientes en comparación a los pasivos corrientes. La empresa mantuvo en los últimos 5 años el promedio del indicador de liquidez general en 1.91 veces; lo que muestra que la empresa es capaz de solventar sus deudas a corto plazo con sus activos más líquidos de ser necesario.



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

Patrimonio

A la fecha de análisis, el patrimonio de IE & Sucursales se situó en RD\$20,172.4 millones, mostrando un aumento de RD\$1,817.0 millones (+9.9%) en comparación a (sept-23: RD\$18,355.4 millones), debido principalmente a los beneficios acumulados con un crecimiento de RD\$1,697.4 millones (+15.3%) representando un 63.4% de participación del patrimonio; así mismo se considera el incremento en reserva por participación en revaluación de subsidiarias de RD\$1,101.50 millones (+73.4%), por participación de la compañía en otros resultados integrales de sus subsidiarias por la revaluación de terrenos y edificaciones; además se observa una disminución al 100% en la cuenta de aporte futura capitalización. El capital pagado de la empresa se ha mantenido constante en RD\$1,602.6 millones. La empresa muestra su capacidad para seguir generando utilidades que le han permitido seguir fortaleciendo su posición patrimonial.

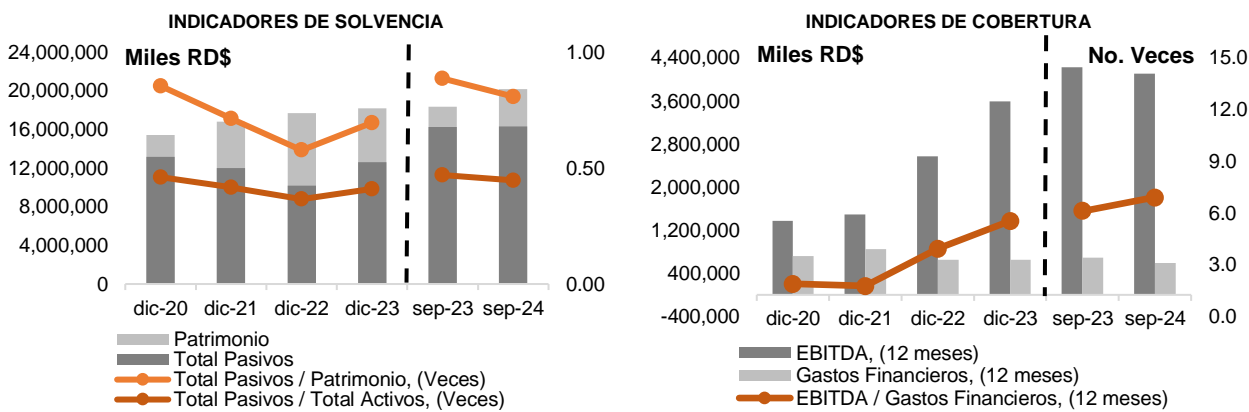


Fuente: Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) & Sucursales / Elaboración: PCR

Riesgo de Solvencia / Cobertura

A la fecha de análisis, la cobertura (EBITDA / Gastos Financieros) se situó en de 6.91 veces, mayor al periodo anterior (sept-23: 6.1 veces), como resultado de menor gastos financieros anualizados por RD\$97.2 millones (-14.1%). Además, el EBITDA anualizado se situó en RD\$4,108.9 millones, disminuyendo en RD\$111.2 millones (-2.6%). El indicador de cobertura promedio de los últimos 5 periodos se ubica en 3.02 veces, lo que muestra una capacidad considerablemente favorable al período de la empresa para hacer frente al pago de sus obligaciones.

El apalancamiento patrimonial de la empresa, (Total Pasivos / Patrimonio) se situó en 0.81 veces, menor en comparación al período anterior (sept-23: 0.89 veces), debido al significativo aumento del patrimonio; en cuanto que el endeudamiento financiero (Total Pasivos / Total Activos) se situó en 0.45 veces, siendo ligeramente menor al período anterior (sept-23: 0.47 veces); producto de un aumento proporcionalmente mayor en los activos respecto al crecimiento de los pasivos. La empresa mantiene bajo niveles de endeudamiento, semejante a los últimos 5 años, que en promedio se ubicaron en apalancamiento patrimonial 0.75 veces y Apalancamiento Financiero 0.43 veces; por lo que, mantiene holgados niveles de solvencia para hacer frente a sus obligaciones.



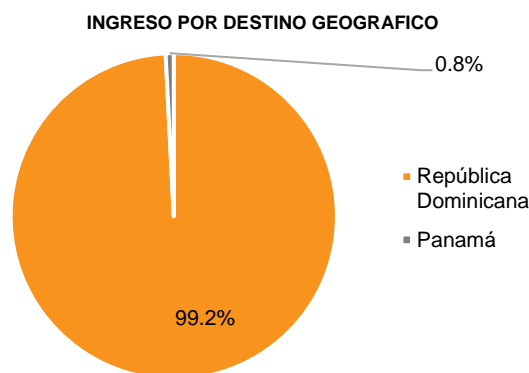
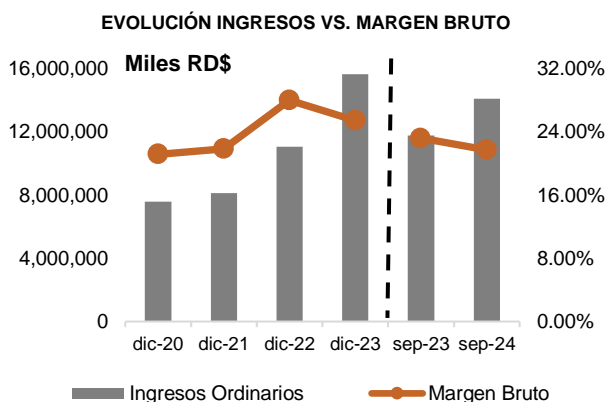
Fuente: Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) & Sucursales / Elaboración: PCR

Análisis Financiero

Estado de Resultados Financieros

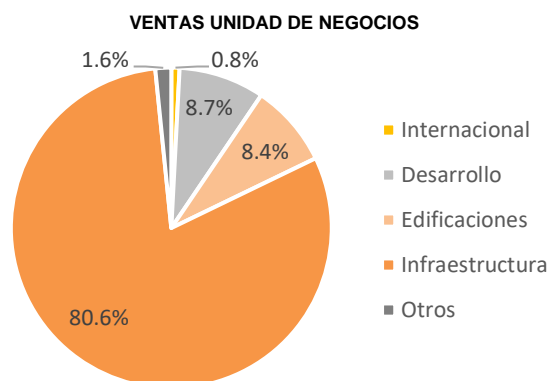
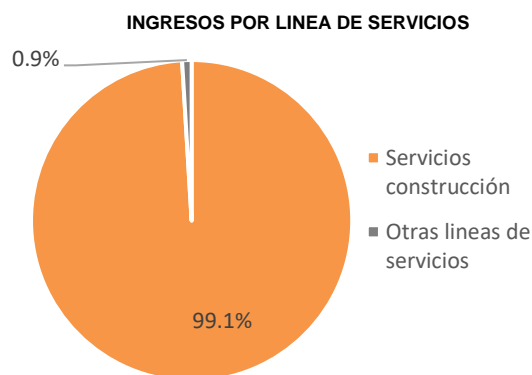
Al 30 de septiembre 2024, Ingeniería Estrella & Sucursales presentó ingresos por RD\$14,106.9 millones, mostrando un crecimiento de RD\$2,341.0 millones (+19.9%) en comparación al periodo anterior (sept-23: RD\$11,765.9 millones). Este crecimiento se debe por el incremento de los servicios de construcción en un (+20.5%), donde se observa una mayor adjudicación de nuevos proyectos en el renglón infraestructura, como su participación en la ejecución de proyectos como el Monorriel (FITRAM), Carretera Turística (MOPC), Túnel Minero (OPRET), Ecoacero, ampliación del Aeropuerto Internacional del Cibao, Alcantarillado Provincia Duarte (INAPA), Livera.

Es importante destacar la participación por destino geográfico Ingeniería Estrella presenta a continuación los resultados financieros alcanzados durante el periodo de análisis; 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 principalmente en proyectos de infraestructura de desarrollo inmobiliario con la mayor participación en República Dominicana (99.2%) y en menor proporción Panamá (0.8%). 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.



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

En cuanto a las ventas de las unidades de negocios, se conforman por proyectos de infraestructura (80.6%), seguido de proyectos de desarrollo inmobiliario (8.7%), edificaciones (8.4%), otros proyectos (1.6%), y proyectos internacionales (0.8%). Los ingresos por la línea de servicio están concentrados en servicios construcción (99.1%); en tanto los demás ingresos por la línea de servicios con una participación conjunta de (0.9%) conformados de (ingresos administrativos, agregados, y alquiler de equipos y maquinarias. Para el año en curso la empresa seguirá ejecutando importantes proyectos que se mantienen en ejecución; así como otros proyectos en los cuales está participando en las licitaciones, con los cuales se busca seguir incrementando los ingresos.



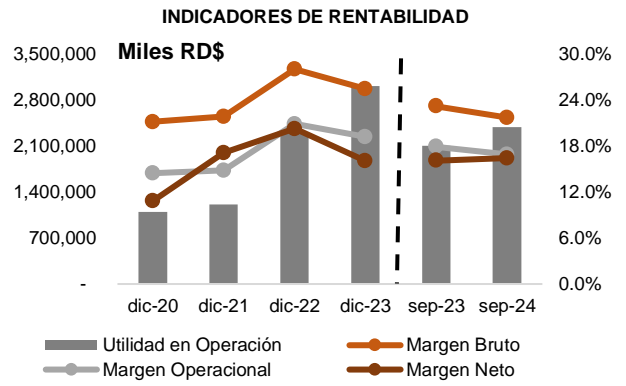
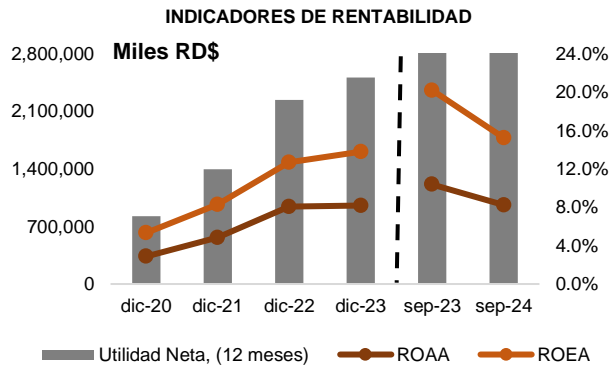
Fuente: Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) & Sucursales / Elaboración: PCR

Indicadores de Rentabilidad

A septiembre 2024, los costos por ventas se situaron en RD\$11,046.8 millones, mostrando un aumento de RD\$2,006.4 millones (+22.2%) en comparación con el periodo anterior (sept-23: RD\$9,040.3 millones), atribuido a la naturaleza de los proyectos en curso por parte de la empresa, así como el incremento en los precios de materia prima necesarios para los mismos. De lo anterior la utilidad bruta se situó en RD\$3,060.2 millones, incrementando en RD\$334.6 millones (+12.3%); para un margen bruto de 21.69%, inferior al periodo anterior (sept-23: 23.16%); debido al incremento proporcionalmente mayor de los ingresos, que provienen principalmente de los proyectos de infraestructuras y desarrollo de proyecto.

En tanto que la utilidad en operación se colocó en RD\$2,381.7 millones, incrementando RD\$276.1 millones (+13%) en comparación a (sept-23: RD\$2,105.7 millones), como resultado de un incremento en los ingresos, principalmente por los proyectos de construcción en proyectos locales; adicionalmente se considera la disminución en otros ingresos por RD\$15.3 millones (-8.7%), por venta de repuestos. Los gastos operacionales incrementaron en RD\$43.3 millones (+5.4%), principalmente por gastos de servicios de administración y compensación al personal. De lo anterior, el margen operacional se situó en 16.88%, menor al mostrado en el periodo anterior (17.9%), debido a que la brecha entre ingresos y costos es menor, aunque este valor muestra que la empresa mantiene capacidad para seguir incrementando sus ingresos.

Por último, el margen neto se situó en 16.4%, mayor en comparación del periodo anterior (sept-23: 16.09%), como resultado que la utilidad neta incrementó RD\$421 millones (+22.2%) hasta totalizar RD\$2,313.7 millones. A pesar de este incremento, el ROA anualizado se ubicó en 8.25%, menor que en el periodo anterior (sept-23: ROAA: 10.36%) debido a que los activos crecieron en mayor proporción que la utilidad neta; y el ROE se situó en 15.22%, también menor en comparación al periodo anterior (sept-23: ROEA: 20.17%), como resultado del aumento significativo del patrimonio. Es importante destacar que la rentabilidad promedio de los últimos 5 años se situó en (ROA: 5.36% y ROE: 9.13%); por lo que IE muestra adecuados niveles de rentabilidad y la capacidad de la empresa para seguir generando utilidades producto de sus actividades de operación y las ganancias en las subsidiarias.



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

Instrumento Calificado

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). 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. |
| Fecha de oferta y fecha de vencimiento: | 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. |
| Representación del Programa de Emisiones: | 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. |
| Tasa de interés y Base de Cálculo: | 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. |
| Amortización | 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. |
| Garantías: | 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 |
| Periodicidad de pago de intereses y Amortización del Capital: | 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 1.00x 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

A la fecha de análisis, Ingeniería estrella había realizado la primera y la segunda emisión del programa de bonos corporativos por un monto total de RD\$3,587.61 millones, menos costo de emisión de la deuda RD\$20.97 millones. A continuación, se detallan las principales condiciones y características de las emisiones.

| Emisión | Valores a emitir | Monto colocado (RD\$) | YTD interés | Periodicidad pago | Tipo de tasa | Emisión | Vencimiento |
|---------------|------------------|-----------------------|-------------|-------------------|--------------|--------------|--------------|
| 1era Emisión | Senior | 1,500,000,000 | 8.00% | Trimestral | Fija en RD\$ | 30-sep.-2021 | 30-sep.-2031 |
| 2da emisión | Senior | 2,087,611,600 | 8.00% | Trimestral | Fija en RD\$ | 13-oct.-2021 | 13-oct.-2031 |
| Costo emisión | - | (20,977,676) | - | - | - | - | - |
| Total | | 3,563,637,113 | | | | | |

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 A LA INFORMACIÓN FINANCIERA
BALANCE GENERAL

| Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) | | | | | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Valores en miles de (RD\$) | dic-19 | dic-20 | dic-21 | dic-22 | dic-23 | sep-23 | sep-24 |
| Total Activos | 26,653,921 | 28,604,262 | 28,796,413 | 27,836,819 | 30,803,976 | 34,608,837 | 36,457,814 |
| Activos Corrientes | 13,778,226 | 14,199,465 | 12,988,442 | 11,081,368 | 12,178,914 | 15,757,884 | 17,340,810 |
| Efectivo y Equivalentes | 711,901 | 1,105,339 | 439,528 | 789,899 | 802,975 | 503,299 | 229,945 |
| Cuentas por Cobrar (Netas) | 11,450,956 | 11,910,565 | 9,899,756 | 7,888,328 | 8,407,632 | 11,316,193 | 12,511,714 |
| Avances a Proveedores | 1,070,820 | 694,743 | 2,119,378 | 1,715,671 | 2,127,540 | 2,983,640 | 3,548,981 |
| Inventario | 382,506 | 345,911 | 329,998 | 552,218 | 616,772 | 626,613 | 758,293 |
| Gastos Pagados por Anticipados | 102,980 | 34,710 | 138,811 | 135,253 | 223,995 | 328,100 | 291,877 |
| Activos por Impuestos Corrientes | 59,063 | 108,198 | 60,971 | 0 | 0 | 39 | 0 |
| Activos No Corrientes | 12,875,694 | 14,404,797 | 15,807,971 | 16,755,451 | 18,625,063 | 18,850,953 | 19,117,004 |
| Cuentas por Cobrar, (LP) | 0 | 572,406 | 1,024,535 | 157,541 | 109,659 | 181,453 | 78,409 |
| Otras Inversiones | 2,214,592 | 2,235,884 | 2,258,870 | 2,376,961 | 1,344,614 | 2,588,645 | 1,350,314 |
| Inversiones en Subsidiarias, (LP) | 9,100,768 | 9,961,422 | 10,974,938 | 11,321,996 | 12,690,596 | 11,840,927 | 13,269,529 |
| Propiedad, Planta y Equipos, Neto | 1,394,628 | 1,414,468 | 1,351,512 | 2,548,254 | 4,190,054 | 3,968,204 | 4,274,563 |
| Otros Activos | 48,148 | 63,350 | 133,365 | 350,699 | 290,141 | 271,725 | 144,190 |
| Impuesto sobre la Renta Diferido | 117,557 | 152,266 | 64,752 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total Pasivos | 13,109,644 | 13,182,218 | 11,984,089 | 10,181,154 | 12,624,321 | 16,253,403 | 16,285,406 |
| Pasivos Corrientes | 8,119,527 | 7,443,066 | 7,074,244 | 4,808,509 | 6,802,770 | 10,109,263 | 10,223,871 |
| Documentos por Pagar (CP) | 307,295 | 1,062,333 | 1,367,182 | 875,632 | 1,354,592 | 1,401,547 | 1,665,519 |
| Deuda Financiera (CP) | 24,308 | 60,084 | 56,412 | 73,657 | 135,974 | 82,169 | 121,396 |
| Arrendamiento Financiero (CP) | 20,251 | 20,586 | 40,739 | 151,214 | 207,800 | 195,105 | 242,437 |
| Cuenta por Pagar, Total | 5,272,376 | 4,865,524 | 5,054,902 | 2,074,663 | 3,051,081 | 5,632,575 | 5,897,993 |
| Impuesto Sobre la Renta por Pagar | 0 | 0 | 0 | 38,850 | 35,757 | 148,028 | 74,292 |
| Anticipos Recibidos (CP) | 2,262,935 | 1,324,932 | 415,916 | 1,425,725 | 1,699,984 | 2,259,562 | 1,699,798 |
| Acumulaciones por Pagar y Otros Pasivos | 232,361 | 109,606 | 139,093 | 168,767 | 317,582 | 390,276 | 522,437 |
| Pasivos No Corrientes | 4,700,004 | 5,739,153 | 4,909,845 | 5,372,645 | 5,821,551 | 6,144,140 | 6,061,536 |
| Deuda Financiera (LP) | 4,605,710 | 4,936,244 | 1,212,390 | 228,095 | 737,795 | 740,864 | 900,508 |
| Pasivos por Arrendamiento | 85,539 | 117,817 | 139,038 | 463,697 | 751,498 | 712,139 | 728,379 |
| Bonos Corporativos | 0 | 0 | 3,558,418 | 3,561,399 | 3,564,386 | 3,563,637 | 3,566,634 |
| Cuentas por Pagar Relacionadas (LP) | 0 | 685,091 | 0 | 1,043,118 | 513,293 | 1,051,163 | 611,436 |
| Impuesto Sobre la Renta Diferido | 0 | 0 | 0 | 76,337 | 254,579 | 76,337 | 254,579 |
| Anticipos Recibidos de Clientes (LP) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Provisión para Prestaciones Laborales | 8,755 | 8,755 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Patrimonio | 13,834,390 | 15,422,044 | 16,812,324 | 17,655,665 | 18,179,655 | 18,355,434 | 20,172,407 |
| 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 | 1,856,355 | 1,856,355 | 1,856,355 | 1,600,282 | 0 | 1,600,282 | 0 |
| Reserva Legal | 160,000 | 160,000 | 160,000 | 160,000 | 160,000 | 160,000 | 160,000 |
| Reserva de Revaluación | 243,866 | 424,819 | 422,146 | 419,473 | 266,308 | 419,473 | 266,308 |
| Reserva por Participación en Revaluación de Subsidiarias | 931,541 | 1,500,096 | 1,500,096 | 1,500,096 | 2,601,600 | 1,500,096 | 2,601,600 |
| Efecto de Conversión de Moneda Extranjera | 108,009 | 111,616 | 107,648 | 109,181 | 122,528 | 93,099 | 133,801 |
| Beneficios Acumulados | 8,932,013 | 9,766,551 | 11,163,472 | 12,264,026 | 13,116,851 | 11,087,160 | 12,784,603 |
| Reserva de Valor Razonable | 0 | 0 | 0 | 0 | 309,761 | 0 | 309,761 |
| Total Pasivos y Patrimonio | 26,653,921 | 28,604,262 | 28,796,413 | 27,836,819 | 30,803,976 | 34,608,837 | 36,457,814 |

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

ESTADO DE RESULTADOS

| Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) | | | | | | | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valores en miles de (RD\$) | dic-19 | dic-20 | dic-21 | dic-22 | dic-23 | sep-23 | sep-24 |
| Ingresos Ordinarios | 10,722,109 | 7,595,487 | 8,132,347 | 11,046,084 | 15,646,479 | 11,765,890 | 14,106,931 |
| Costo de Ventas | (8,472,136) | (5,988,961) | (6,357,313) | (7,953,256) | (11,668,753) | (9,040,344) | (11,046,778) |
| Utilidad Bruta | 2,249,974 | 1,606,526 | 1,775,033 | 3,092,828 | 3,977,726 | 2,725,546 | 3,060,153 |
| Otros Ingresos Operacionales | 89,139 | 96,313 | 61,067 | 100,572 | 325,906 | 174,563 | 159,304 |
| Total Gastos Operacionales | (1,355,407) | (605,833) | (628,695) | (887,216) | (1,297,480) | (794,432) | (837,727) |
| Utilidad en Operación | 983,705 | 1,097,006 | 1,207,406 | 2,306,183 | 3,006,152 | 2,105,677 | 2,381,730 |
| Ingresos (Gastos) Financieros: | (415,239) | (896,144) | (531,750) | (616,637) | (659,986) | (492,298) | (425,512) |
| Gastos Financieros | (663,486) | (724,852) | (844,211) | (653,948) | (647,188) | (505,171) | (452,461) |
| Ingresos Financieros | 56,585 | 47,117 | 217,624 | 102,595 | 87,118 | 64,148 | 31,063 |
| Ganancia (Pérdida) en Cambio | 191,662 | (218,409) | 94,837 | (65,283) | (99,916) | (51,275) | (4,114) |
| Participación en Ganancias de Subsidiarias | 683,925 | 786,047 | 878,383 | 914,769 | 647,724 | 600,026 | 635,304 |
| Utilidad Antes de Impuesto S/R | 1,252,391 | 986,909 | 1,554,038 | 2,604,316 | 2,993,890 | 2,213,404 | 2,591,522 |
| Impuesto Sobre la Renta, Neto | (485,516) | (164,736) | (159,789) | (366,799) | (482,549) | (320,688) | (277,795) |
| Utilidad (Pérdida) Neta | 766,875 | 822,173 | 1,394,249 | 2,237,517 | 2,511,340 | 1,892,717 | 2,313,727 |

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

INDICADORES FINANCIEROS

| Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) | | | | | | | | |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--|
| Valores en miles de (RD\$) | dic-19 | dic-20 | dic-21 | dic-22 | dic-23 | sep-23 | sep-24 | |
| Cobertura, (Anualizada) | | | | | | | | |
| Utilidad Neta, (12 meses) | 766,875 | 822,173 | 1,394,249 | 2,237,517 | 2,511,340 | 3,480,477 | 2,932,351 | |
| EBIT, (12 meses) | 983,705 | 1,097,006 | 1,207,406 | 2,306,183 | 3,006,152 | 3,704,884 | 3,282,205 | |
| Depreciación y Amortización, (12 meses) | 305,329 | 276,494 | 286,685 | 260,026 | 583,819 | 515,259 | 826,717 | |
| EBITDA, (12 meses) | 1,289,033 | 1,373,499 | 1,494,091 | 2,566,209 | 3,589,971 | 4,220,142 | 4,108,922 | |
| Gastos Financieros, (12 meses) | 663,486 | 724,852 | 844,211 | 653,948 | 647,188 | 691,669 | 594,478 | |
| EBITDA / Gastos Financieros, (12 meses) | 1.94 | 1.89 | 1.77 | 3.92 | 5.55 | 6.10 | 6.91 | |
| Indicadores de Solvencia | | | | | | | | |
| Total Pasivos / Patrimonio, (Veces) | 0.93 | 0.85 | 0.71 | 0.58 | 0.69 | 0.89 | 0.81 | |
| Total Pasivos / Total Activos, (Veces) | 0.48 | 0.46 | 0.42 | 0.37 | 0.41 | 0.47 | 0.45 | |
| Deuda Financiera / Total Pasivos, (%) | 39.34% | 47.01% | 53.19% | 52.58% | 53.48% | 41.2% | 44.4% | |
| Pasivo Corriente / Total Pasivos, (%) | 63.34% | 56.46% | 59.03% | 47.23% | 53.89% | 62.2% | 62.9% | |
| Pasivos No Corriente / Total Pasivos, (%) | 36.66% | 43.54% | 40.97% | 52.77% | 46.11% | 37.8% | 37.2% | |
| Indicadores de Rentabilidad | | | | | | | | |
| ROAA | 2.88% | 2.87% | 4.84% | 8.04% | 8.15% | 10.36% | 8.24% | |
| ROEA | 5.54% | 5.33% | 8.29% | 12.67% | 13.81% | 20.17% | 15.2% | |
| Margen Bruto | 20.98% | 21.15% | 21.83% | 28.00% | 25.42% | 23.16% | 21.7% | |
| Margen Operacional | 9.17% | 14.44% | 14.85% | 20.88% | 19.21% | 17.90% | 16.9% | |
| Margen Neto | 7.15% | 10.82% | 17.14% | 20.26% | 16.05% | 16.09% | 16.4% | |
| Indicadores de Liquidez | | | | | | | | |
| Liquidez General, (Veces) | 1.70 | 1.91 | 1.84 | 2.30 | 1.79 | 1.56 | 1.70 | |
| Prueba Acida, (Veces) | 1.65 | 1.86 | 1.79 | 2.19 | 1.70 | 1.50 | 1.62 | |
| Capital de Trabajo, (Miles) | 5,658,700 | 6,756,399 | 5,914,199 | 6,272,859 | 5,376,144 | 5,648,621 | 7,116,939 | |

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

BALANCE GENERAL

| Ingeniería Estrella & Subsidiarias, (Consolidados) | | | | | | | | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--|
| Valores en miles de (RD\$) | dic-19 | dic-20 | dic-21 | dic-22 | dic-23 | sep-23 | sep-24 | |
| TOTAL ACTIVOS | 50,135,234 | 54,507,794 | 55,330,181 | 58,286,435 | 66,569,540 | 64,876,844 | 75,212,644 | |
| Activos Corrientes | 22,151,199 | 23,518,678 | 23,388,950 | 23,433,691 | 23,403,766 | 26,468,511 | 29,346,612 | |
| Efectivo y Equivalentes | 1,377,329 | 1,982,825 | 1,414,738 | 2,125,357 | 1,922,910 | 968,637 | 558,495 | |
| Cuentas por Cobrar (Netas) | 15,432,831 | 16,223,914 | 14,065,697 | 12,460,762 | 12,536,346 | 14,155,633 | 17,613,095 | |
| Avances a Proveedores | 1,562,436 | 1,043,599 | 2,539,156 | 2,222,222 | 3,192,770 | 4,584,662 | 4,816,997 | |
| Inversiones en Valores | 56,938 | 174,251 | 160,700 | 366,423 | 1,333 | 1,199 | 0 | |
| Inventario | 3,541,999 | 3,852,130 | 5,005,491 | 5,978,583 | 5,426,141 | 6,144,558 | 5,694,294 | |
| Gastos Pagados por Anticipados | 179,666 | 241,960 | 203,169 | 280,345 | 324,266 | 613,822 | 663,731 | |
| Activos No Corrientes | 27,984,035 | 30,989,116 | 31,941,231 | 34,852,745 | 43,165,774 | 38,408,333 | 45,866,032 | |
| Cuentas por Cobrar Relacionadas, (LP) | 0 | 988,651 | 958,698 | 411,051 | 460,808 | 170,419 | 78,409 | |
| Inversiones, (LP) | 5,027,891 | 5,452,078 | 5,723,453 | 5,803,054 | 7,536,929 | 6,045,211 | 7,825,229 | |
| Propiedad, Planta y Equipos, neto | 22,686,292 | 24,278,882 | 24,887,775 | 27,971,977 | 34,586,819 | 31,344,306 | 37,205,606 | |
| Propiedades de Inversión | 85,350 | 96,107 | 97,619 | 107,222 | 75,051 | 107,222 | 0 | |
| Otros Activos | 184,503 | 173,398 | 273,687 | 559,441 | 506,167 | 741,176 | 756,789 | |
| TOTAL PASIVOS | 24,964,686 | 26,386,233 | 25,188,250 | 26,121,131 | 32,401,027 | 31,090,277 | 38,443,484 | |
| Pasivos Corrientes | 13,482,967 | 11,223,065 | 11,311,768 | 11,746,970 | 12,184,085 | 13,784,771 | 16,689,691 | |
| Cuentas por Pagar, (CP) | 0 | 0 | 0 | 0 | 78,521 | 2,484 | 75,859 | |
| Deuda Financiera, (CP) | 252,074 | 132,180 | 173,227 | 190,439 | 400,514 | 187,909 | 934,153 | |
| Arrendamiento Financiero, (CP) | 51,321 | 50,556 | 98,299 | 262,250 | 419,453 | 388,772 | 556,739 | |
| Documentos por Pagar, (CP) | 3,367,260 | 2,347,451 | 2,987,593 | 3,568,952 | 3,948,478 | 3,736,278 | 3,723,738 | |
| Cuenta por Pagar, Total | 6,614,330 | 6,027,403 | 5,210,020 | 3,889,708 | 4,500,650 | 4,412,730 | 7,550,964 | |
| Impuesto Sobre la Renta por Pagar | 83,403 | 135,290 | 53,512 | 171,811 | 228,379 | 413,593 | 342,016 | |
| Anticipos Recibidos de Clientes, (CP) | 2,487,623 | 1,874,508 | 2,124,446 | 2,832,966 | 1,842,221 | 3,658,418 | 2,094,533 | |
| Retenciones y Acumulaciones por Pagar | 626,957 | 655,677 | 664,671 | 830,844 | 765,868 | 984,588 | 1,411,690 | |
| Pasivos No Corrientes | 11,481,719 | 15,163,168 | 13,876,482 | 14,374,161 | 20,216,942 | 17,305,505 | 21,753,794 | |
| Documentos por Pagar, (LP) | 6,513,431 | 7,447,624 | 2,432,481 | 2,093,319 | 6,197,477 | 3,770,167 | 7,598,657 | |
| Arrendamiento Financiero, (LP) | 239,676 | 284,996 | 613,588 | 1,218,861 | 1,526,987 | 1,756,825 | 1,773,283 | |
| Bonos Corporativos | 3,924,602 | 6,525,244 | 10,080,360 | 10,076,170 | 10,066,364 | 10,064,029 | 10,073,371 | |
| Cuentas por Pagar, (LP) | 0 | 0 | 0 | 0 | 816,217 | 728,673 | 698,587 | |
| Provisiones por prestaciones laborales | 8,755 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Anticipos Recibidos de Clientes (LP) | 290,113 | 259,138 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Impuesto Sobre la Renta Diferido | 505,142 | 646,166 | 750,052 | 985,811 | 1,609,896 | 985,811 | 1,609,896 | |
| PATRIMONIO | 25,170,549 | 28,121,561 | 30,141,931 | 32,165,304 | 34,168,513 | 33,786,567 | 36,769,160 | |
| 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 | 1,856,355 | 1,856,355 | 1,856,355 | 1,600,282 | 0 | 1,600,282 | 0 | |
| Reserva Legal | 160,000 | 160,000 | 160,000 | 160,000 | 160,000 | 160,000 | 160,000 | |
| Reserva de Conversión | 123,037 | 317,638 | 317,638 | 365,949 | 479,039 | 355,777 | 517,189 | |
| Reserva de Revaluación | 1,599,001 | 3,197,697 | 3,141,558 | 3,085,419 | 3,970,014 | 3,085,419 | 3,970,014 | |
| Reserva de Valor Razonable | 0 | 0 | 0 | 0 | 469,854 | 0 | 469,854 | |
| Beneficios del Período | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2,111,972 | 2,119,457 | |
| Beneficios Acumulados | 9,303,266 | 10,212,786 | 11,785,845 | 13,724,422 | 15,059,194 | 12,547,556 | 14,726,947 | |
| Participaciones no Controladoras | 10,527,353 | 10,775,547 | 11,278,998 | 11,627,695 | 12,428,875 | 12,324,023 | 13,204,162 | |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | 50,135,234 | 54,507,794 | 55,330,181 | 58,286,435 | 66,569,540 | 64,876,844 | 75,212,644 | |

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

ESTADO DE RESULTADOS

| Ingeniería Estrella, S.A. & SUBSIDIARIAS, (Consolidados) | | | | | | | |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Valores en miles de (RD\$) | dic-19 | dic-20 | dic-21 | dic-22 | dic-23 | sep-23 | sep-24 |
| Ingresos Ordinarios | 14,993,076 | 12,643,136 | 15,038,423 | 21,083,149 | 25,689,951 | 20,886,453 | 24,566,765 |
| Costo de Ventas | (10,275,457) | (8,819,504) | (9,976,727) | (14,017,566) | (17,041,512) | (14,462,569) | (17,471,475) |
| UTILIDAD BRUTA | 4,717,619 | 3,823,631 | 5,061,696 | 7,065,583 | 8,648,439 | 6,423,883 | 7,095,290 |
| Otros Ingresos Operacionales | 192,682 | 391,575 | 239,278 | 76,627 | 172,038 | 161,284 | 118,903 |
| Gastos Generales y Administrativos | (2,528,726) | (1,265,163) | (1,391,919) | (2,258,932) | (2,872,691) | (1,822,775) | (1,955,141) |
| Total Gastos Operacionales | (2,424,723) | (1,148,709) | (1,206,465) | (2,065,389) | (2,612,409) | (1,822,775) | (1,955,141) |
| Pérdida por deterioro en cuentas por cobrar | (104,003) | (116,454) | (185,454) | (193,543) | (260,282) | - | - |
| UTILIDAD EN OPERACIÓN | 2,381,575 | 2,950,044 | 3,909,055 | 4,883,278 | 5,947,786 | 4,762,392 | 5,259,051 |
| Ingresos (Gastos) financieros: | (843,377) | (1,507,338) | (1,647,021) | (952,142) | (1,589,857) | (1,205,176) | (1,611,042) |
| Gastos Financieros | (1,517,593) | (1,731,930) | (2,052,482) | (1,691,477) | (1,896,257) | (1,347,584) | (1,648,196) |
| Ingresos Financieros | 627,836 | 595,696 | 315,643 | 854,880 | 561,501 | 208,766 | 204,443 |
| Ganancia (pérdida) en cambio | 46,380 | (371,105) | 89,817 | (115,544) | (255,102) | (66,358) | (167,288) |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO | 1,538,198 | 1,442,706 | 2,262,034 | 3,931,136 | 4,357,928 | 3,557,215 | 3,648,010 |
| Impuesto sobre la renta, Neto | (518,194) | (189,908) | (241,663) | (262,541) | (888,306) | (748,915) | (753,265) |
| UTILIDAD (PERDIDA) NETA | 1,020,003 | 1,252,798 | 2,020,370 | 3,668,595 | 3,469,622 | 2,808,300 | 2,894,745 |

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