

| | Abril 2022 | Julio 2022 |
|--------------|------------|------------|
| Solvencia | A- | A- |
| Perspectivas | Estables | Positivas |

* Detalle de clasificaciones en Anexo

| INDICADORES RELEVANTES (1) | | | |
|----------------------------------|-------|-------|----------|
| | 2020 | 2021 | Jun. 22* |
| Ingresos | 7.692 | 8.193 | 3.800 |
| Ebitda | 1.373 | 1.494 | 661 |
| Ebitda Ajustado | 2.160 | 2.372 | 980 |
| Deuda Financiera | 6.197 | 6.374 | 4.519 |
| Deuda Financiera Aj. | 6.882 | 6.374 | 4.519 |
| Margen Ebitda | 17,9% | 18,2% | 17,4% |
| Margen Ebitda Ajustado | 28,1% | 29,0% | 25,8% |
| Endeudamiento Total | 0,9 | 0,7 | 1,0 |
| Endeudamiento Financiero | 0,4 | 0,4 | 0,3 |
| Ebitda / Gastos Financieros | 1,9 | 1,8 | 2,1 |
| Ebitda Aj. /Gastos Financieros | 3,0 | 2,8 | 3,4 |
| Deuda Financiera Neta / Ebitda | 3,7 | 4,0 | 1,7 |
| Deuda Fin. neta Aj. / Ebitda Aj. | 2,7 | 2,5 | 1,1 |
| FCNOA/Deuda Financiera | 3% | -7% | 87% |

(1) Definiciones de los indicadores en anexo.

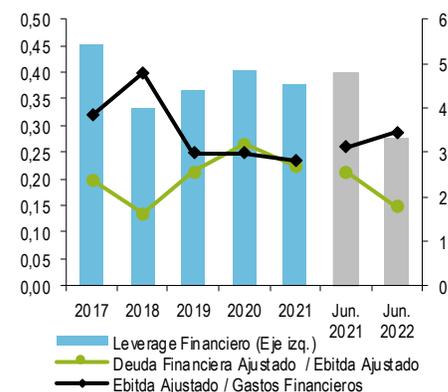
(*) Cifras interinas.

COVENANTS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN

| | Límite | Junio 2022* |
|------------------------------------|--------|-------------|
| Ebitda/ Gastos Financieros | >1 | 2,12 |
| Deuda Financiera/ Capital Contable | <2 | 0,28 |

(*) Indicadores calculado en base a lo establecido en el programa de emisiones.

EVOLUCIÓN ENDEUDAMIENTO E INDICADORES DE SOLVENCIA



Analista: Felipe Pantoja
Felipe.pantoja@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

La clasificación "A-" asignada a la solvencia y a la línea de bonos de Ingeniería Estrella S.A. refleja un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Intermedia".

Ingeniería Estrella es una empresa constructora dedicada a la construcción de obras en los segmentos de infraestructura, edificaciones, desarrollo inmobiliario y paneles de concretos (Panelkret).

El *backlog* de la compañía continuó evidenciando un fuerte crecimiento pasando desde los US\$ 323,6 millones en 2019 hasta los US\$ 843,7 millones al cierre del primer semestre de 2022. Ello, considera un alza del 77,1% en comparación a fines de 2021, debido a una fuerte adjudicación de proyectos a nivel nacional (130,2%) y un alza del 13% en el área internacional impulsada por Panamá.

Al respecto, se debe considerar que el 8,8% del monto actual del *backlog* se encuentra paralizado correspondiente a dos proyectos en República Dominicana y cuatro de Haití. A su vez, el monto promedio por contrato evidenció un fuerte aumento en el último periodo. Además, la entidad cuenta con US\$ 232,5 millones en prospectos que podrían incrementar el *backlog* de la entidad.

El *backlog* de la entidad a igual fecha se encuentra concentrado un 63,1% en el segmento de infraestructura, seguido por la parte internacional con el 29%.

A fines del primer semestre del año en curso los ingresos de Ingeniería Estrella se situaron en los RD\$ 3.800 millones registrando un aumento del 27,1% con respecto a igual periodo del año anterior. Ello, se debe a una mayor actividad a nivel local, producto principalmente de mejores resultados en infraestructura, desarrollo y edificaciones, que permitieron compensar los menores ingresos del segmento internacional, asociado a Panamá y Haití.

A junio de 2022 el Ebitda de la compañía alcanzó los RD\$ 661 millones, evidenciando un alza del 14,8% en comparación a igual periodo del año anterior. Al respecto, el menor crecimiento en comparación a los ingresos se encuentra asociado a un mayor incremento en los costos operacionales (28,2%) y gastos de administración y ventas (27,8%) por sobre los ingresos. Esto, debido a las alzas de materias primas en la industria, sumado a nuevas contrataciones para los proyectos adjudicados, entre otros factores.

No obstante, el Ebitda ajustado registró un aumento del 25,2% situándose en los RD\$ 980 millones, debido a mayores resultados en entidades que no consolidan (considerando tanto los dividendos como ganancias en subsidiarias) que pasó desde los RD\$ 207 millones en junio de 2021 hasta los RD\$ 319 millones.

Por su parte, el margen Ebitda a junio de 2022 alcanzó los 25,8% cifra inferior a lo registrado en igual periodo de 2021 (26,2%)

Ingeniería Estrella evidenció pasivos financieros por RD\$ 4.519 millones al cierre de junio de 2022, un 29,1% menor que diciembre de 2021, debido a menores necesidades de financiamiento de capital de trabajo y el prepago de deuda financiera. Al analizar la deuda financiera neta, evidenció una baja del 54,5% debido al mayor nivel de caja.

La generación de flujos operacionales a junio de 2022 evidenció un fuerte crecimiento hasta los RD\$ 5.231 millones (RD\$ 817 millones a junio de 2021). Este incremento se encuentra asociado a mayores anticipos de clientes, retenciones y acumulaciones.

Los indicadores de cobertura crediticia a junio de 2022 evidenciaron una mejoría, situándose en el caso del ratio de deuda financiera neta ajustada sobre el Ebitda ajustado en las 1,1 vez (2,5 veces a diciembre de 2021), mientras que la cobertura de Ebitda

ajustado sobre gastos financieros se incrementó hasta las 3,4 veces (2,8 veces a diciembre de 2021).

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

El cambio de perspectivas desde “Estables” a “Positivas” responde a la mantención de una buena capacidad de generación junto con la disminución en los niveles de deuda financiera e incremento en la caja, lo que ha permitido fortalecer los indicadores crediticios de la entidad. Además, de un mayor crecimiento el backlog de la compañía.

ESCENARIO DE ALZA: Se podrá dar ante la mantención estructural de satisfactorios indicadores de cobertura, manteniendo su capacidad de generación de flujos e incremento en el backlog para los próximos periodos, con un adecuado manejo de los costos operacionales considerando un escenario más desafiante en términos macroeconómicos.

Lo anterior, además de una conservadora política financiera y adecuados niveles de liquidez.

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

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

PERFIL DE NEGOCIOS: SATISFACTORIO

- Relevante posición competitiva, apoyada en la integración con su grupo controlador y subsidiarias del grupo.
- Diversificación y sinergia de operaciones en todas las fases de construcción. Además, mantiene participaciones en subsidiarias que desarrollan actividades complementarias que permiten una mayor sinergia que otros comparables.
- Participación en una industria cíclica y competitiva, con bajas barreras de entrada y márgenes de operación relativamente estrechos.
- Riesgos de sobrecostos y contingencias, dada la operación a través de contratos a precio fijo, en conjunto con el otorgamiento de boletas de garantía.
- Exposición a países con mayor riesgo relativo en comparación a República Dominicana.
- Adecuada diversificación de cartera de proyectos del backlog.

POSICIÓN FINANCIERA: INTERMEDIA

- Flujos provenientes de una amplia e importante cartera de contra de contratos adjudicados.
- Exposición a variabilidad en los ingresos y costos operacionales.
- Inversiones en subsidiarias, permite una mayor generación de Ebitda ajustado e incrementa la diversificación de fuentes de generación.
- Liquidez clasificada como “Robusta”.
- Mejora en los indicadores de cobertura en los últimos periodos.
- Conservadora política financiera, con bajo nivel de endeudamiento financiero.

| | Junio de 2021 | Octubre de 2021 | Enero 2022 | Abril 2022 | Abril 2022 | Julio 2022 |
|-----------------------|---------------|-----------------|------------|------------|------------|------------|
| Solvencia | A- | A- | A- | A- | A- | A- |
| Perspectivas | Estables | Estables | Estables | Estables | Estables | Positivas |
| Bonos Corp. SIVEM-148 | A- | A- | A- | A- | A- | A- |

RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO INGENIERÍA ESTRELLA S.A. (CASA MATRIZ) Y ESTRELLA HAITÍ S.A.

(Millones de Pesos de República Dominicana)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | Jun. 2021* | Jun. 2022* |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------------|------------|
| Ingresos ⁽¹⁾ | 8.961 | 8.955 | 9.410 | 10.811 | 7.692 | 8.193 | 2.989 | 3.800 |
| Ebitda ⁽²⁾ | 1.585 | 1.595 | 2.120 | 1.289 | 1.373 | 1.494 | 576 | 661 |
| Ebitda Ajustado ⁽³⁾ | 2.449 | 2.222 | 2.686 | 1.973 | 2.160 | 2.372 | 783 | 980 |
| Resultado Operacional | 1.306 | 1.291 | 1.819 | 984 | 1.097 | 1.207 | 460 | 558 |
| Ingresos Financieros | 28 | 35 | 28 | 57 | 47 | 218 | 10 | 51 |
| Gastos Financieros | -409 | -581 | -561 | -663 | -725 | -844 | -410 | -312 |
| Ganancia (Pérdida) del Ejercicio | 1.346 | 1.476 | 1.945 | 767 | 822 | 1.394 | 250 | 456 |
| Flujo Caja Neto de la Operación (FCNO) | -90 | -98 | 540 | -1.705 | -480 | -1.095 | 817 | 5.231 |
| Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNO Aj.) ⁽⁴⁾ | 297 | 456 | 1.075 | -1.121 | 198 | -468 | 817 | 5.231 |
| FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados ⁽⁵⁾ | -90 | -98 | 540 | -1.705 | -480 | -1.095 | 817 | 5.231 |
| Inversiones en Activos fijos Netas | -614 | -105 | 138 | 627 | 100 | -400 | -73 | -709 |
| Inversiones en Acciones | | | | | | | -914 | -421 |
| Flujo de Caja Libre Operacional | -704 | -203 | 678 | -1.078 | -380 | -1.495 | -170 | 4.101 |
| Dividendos pagados | | | | | | | | |
| Flujo de Caja Disponible | -704 | -203 | 678 | -1.078 | -380 | -1.495 | -170 | 4.101 |
| Movimiento en Empresas Relacionadas | | | | | | | | |
| Otros movimientos de inversiones | | 420 | 113 | 884 | 100 | 421 | -19 | -869 |
| Flujo de Caja Antes de Financiamiento | -704 | 217 | 791 | -194 | -280 | -1.074 | -189 | 3.232 |
| Variación de capital patrimonial | -35 | -27 | -109 | -48 | | | | |
| Variación de deudas financieras | 1.061 | 4 | -1.033 | 530 | 573 | 271 | 65 | -1.855 |
| Otros movimientos de financiamiento | -40 | 6 | 26 | -265 | 100 | 138 | | |
| Financiamiento con EERR | | | | | | | | |
| Flujo de Caja Neto del Ejercicio | 282 | 200 | -326 | 22 | 393 | -666 | -125 | 1.377 |
| Caja Inicial | 534 | 816 | 1.016 | 690 | 712 | 1.105 | 1.105 | 440 |
| Caja Final | 816 | 1.016 | 690 | 712 | 1.105 | 440 | 980 | 1.816 |
| Caja y equivalentes | 816 | 1.016 | 690 | 712 | 1.105 | 440 | 980 | 1.816 |
| Cuentas por Cobrar Clientes | 7.588 | 8.155 | 8.831 | 10.594 | 11.716 | 8.900 | 10.424 | 10.873 |
| Inventario | 698 | 292 | 315 | 383 | 346 | 330 | 305 | 455 |
| Deuda Financiera ⁽⁶⁾ | 5.199 | 5.295 | 4.350 | 5.043 | 6.197 | 6.374 | 6.230 | 4.519 |
| Deuda Financiera Ajustada ⁽⁷⁾ | 5.199 | 5.295 | 4.350 | 5.043 | 6.882 | 6.374 | 6.230 | 4.519 |
| Activos Totales | 24.598 | 24.340 | 25.355 | 26.654 | 28.604 | 28.796 | 29.579 | 32.873 |
| Pasivos Totales | 14.270 | 12.604 | 12.272 | 12.820 | 13.182 | 11.984 | 13.926 | 16.565 |
| Patrimonio + Interés Minoritario | 10.329 | 11.736 | 13.083 | 13.834 | 15.422 | 16.812 | 15.653 | 16.308 |

(*) Cifras interinas.

(**) Indicadores anualizados donde corresponda.

n.d.: No disponible.

(1) Ingresos Ajustados= Ingresos operacionales + parte de otros ingresos.

(2) Ebitda: Resultado Operacional más otros gastos operacionales, depreciación y amortización.

(3) Ebitda Ajustado = Ebitda + participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas que se contabilicen utilizando el método de participación

(4) Flujo de caja de la operación antes de intereses netos.

(5) Cifras estimadas por Feller Rate sobre la base de reportes de flujo de caja neto operacional presentado por la compañía antes de los dividendos pagados y descontados los intereses netos del periodo.

(6) Deuda Financiera: incluye otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

(7) Se incorpora cuentas por pagar a empresas relacionada de largo plazo desde 2020.

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS INGENIERÍA ESTRELLA S.A. (CASA MATRIZ) Y ESTRELLA HAITÍ S.A.

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021* | Jun. 2021* | Jun. 2022* |
|---|-------|-------|-------|--------|-------|-------|------------|------------|
| Margen Bruto | 20,5% | 22,5% | 27,1% | 21,6% | 22,1% | 22,4% | 25,2% | 24,5% |
| Margen Operacional (%) | 14,6% | 14,4% | 19,3% | 9,1% | 14,3% | 14,7% | 15,4% | 14,7% |
| Margen Ebitda ⁽¹⁾ (%) | 17,7% | 17,8% | 22,5% | 11,9% | 17,9% | 18,2% | 19,3% | 17,4% |
| Margen Ebitda Ajustado ⁽²⁾ (%) | 27,3% | 24,8% | 28,5% | 18,2% | 28,1% | 29,0% | 26,2% | 25,8% |
| Rentabilidad Patrimonial (%) | 13,0% | 12,6% | 14,9% | 5,5% | 5,3% | 8,3% | 9,2% | 9,8% |
| Costo/Ventas | 79,5% | 77,5% | 72,9% | 78,4% | 77,9% | 77,6% | 74,8% | 75,5% |
| Gav/Ventas | 5,9% | 8,1% | 7,7% | 12,5% | 7,9% | 7,7% | 9,8% | 9,9% |
| Días de Cobro | 304,8 | 327,9 | 337,8 | 352,8 | 548,4 | 391,1 | 514,1 | 434,7 |
| Días de Pago | 215,7 | 249,3 | 219,7 | 175,2 | 245,3 | 237,9 | 192,7 | 132,6 |
| Días de Inventario | 35,3 | 15,2 | 16,5 | 16,3 | 20,8 | 18,7 | 18,5 | 23,4 |
| Endeudamiento total | 1,4 | 1,1 | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 0,7 | 0,9 | 1,0 |
| Endeudamiento financiero | 0,5 | 0,5 | 0,3 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,3 |
| Endeudamiento Financiero Neto | 0,4 | 0,4 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,4 | 0,3 | 0,2 |
| Endeudamiento financiero Ajustado | 0,5 | 0,5 | 0,3 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,3 |
| Endeudamiento Financiero Neto Ajustado | 0,4 | 0,4 | 0,3 | 0,3 | 0,4 | 0,4 | 0,3 | 0,2 |
| Deuda Financiera / Ebitda ⁽¹⁾⁽³⁾ (vc) | 3,3 | 3,3 | 2,1 | 3,9 | 4,5 | 4,3 | 4,1 | 2,9 |
| Deuda Financiera Ajustada / Ebitda Ajustado ⁽²⁾⁽⁵⁾ (vc) | 2,1 | 2,4 | 1,6 | 2,6 | 3,2 | 2,7 | 2,5 | 1,8 |
| Deuda Financiera Neta / Ebitda ⁽¹⁾⁽³⁾ (vc) | 2,8 | 2,7 | 1,7 | 3,4 | 3,7 | 4,0 | 3,5 | 1,7 |
| Deuda Financiera Neta Ajustada / Ebitda Ajustado ⁽²⁾⁽⁵⁾ (vc) | 1,8 | 1,9 | 1,4 | 2,2 | 2,7 | 2,5 | 2,1 | 1,1 |
| Ebitda / Gastos Financieros ⁽¹⁾ (vc) | 3,9 | 2,7 | 3,8 | 1,9 | 1,9 | 1,8 | 1,9 | 2,1 |
| Ebitda Ajustado / Gastos Financieros ⁽²⁾ (vc) | 6,0 | 3,8 | 4,8 | 3,0 | 3,0 | 2,8 | 3,1 | 3,4 |
| FCNOA / Deuda Financiera (%) ⁽³⁾⁽⁴⁾ | 5,7% | 8,6% | 24,7% | -22,2% | 3,2% | -7,3% | 18,2% | 87,3% |
| FCNOA / Deuda Financiera Neta (%) ⁽⁴⁾ | 6,8% | 10,7% | 29,4% | -25,9% | 3,9% | -7,9% | 21,6% | 146,0% |
| FCNOA / Deuda Financiera Ajustada (%) ⁽⁵⁾⁽⁴⁾ | 5,7% | 8,6% | 24,7% | -22,2% | 2,9% | -7,3% | 18,2% | 87,3% |
| FCNOA / Deuda Financiera Neta Ajustada (%) ⁽⁴⁾ | 6,8% | 10,7% | 29,4% | -25,9% | 3,4% | -7,9% | 21,6% | 146,0% |
| Liquidez Corriente (vc) | 1,0 | 1,0 | 1,2 | 1,7 | 1,9 | 1,8 | 1,6 | 1,4 |

(*) Cifras interinas.

(**) Indicadores anualizados donde corresponda.

n.d.: No disponible.

(1) Ebitda: Resultado Operacional más depreciación y amortización.

(2) Ebitda Ajustado = Ebitda + participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas que se contabilicen utilizando el método de participación.

(3) Deuda Financiera: incluye otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

(4) Flujo de caja de la operación antes de intereses netos.

(5) Se incorpora cuentas por pagar a empresas relacionada de largo plazo desde 2020.

RESUMEN FINANCIERO INGENIERÍA ESTRELLA S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Millones de Pesos de República Dominicana)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | Jun. 2021* | Jun. 2022* |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------------|------------|
| Ingresos ⁽¹⁾ | 13.553 | 14.603 | 15.105 | 15.186 | 13.035 | 15.278 | 7.315 | 9.122 |
| Ebitda ⁽²⁾ | 4.166 | 4.063 | 4.378 | 3.516 | 4.075 | 5.068 | 2.456 | 2.580 |
| Resultado Operacional | 3.182 | 2.987 | 3.252 | 2.382 | 2.950 | 3.909 | 1.957 | 1.958 |
| Ingresos Financieros | 29 | 353 | 392 | 628 | 596 | 316 | 46 | 89 |
| Gastos Financieros | -872 | -1.166 | -1.248 | -1.518 | -1.732 | -2.052 | -1.012 | -797 |
| Ganancia (Pérdida) del Ejercicio | 1.937 | 2.047 | 2.285 | 1.020 | 1.253 | 2.020 | 908 | 1.054 |
| Flujo Caja Neto de la Operación (FCNO) | 764 | 1.151 | 2.193 | -1.067 | 52 | 1.589 | -507 | 4.095 |
| Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNO Aj.) ⁽³⁾ | 1.604 | 1.983 | 3.329 | -166 | 1.188 | 3.326 | -507 | 4.095 |
| FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados ⁽⁴⁾ | 764 | 1.151 | 2.193 | -1.067 | 52 | 1.589 | -507 | 4.095 |
| Inversiones en Activos fijos Netas | -2.445 | -1.174 | -1.504 | -607 | -1.347 | -1.749 | -221 | -1.364 |
| Inversiones en Acciones | | | | | | | 113 | -56 |
| Flujo de Caja Libre Operacional | -1.681 | -23 | 689 | -1.673 | -1.295 | -160 | -615 | 2.675 |
| Dividendos pagados | | -26 | -22 | -17 | | | | |
| Flujo de Caja Disponible | -1.681 | -49 | 667 | -1.690 | -1.295 | -160 | -615 | 2.675 |
| Movimiento en Empresas Relacionadas | | | | | | | | |
| Otros movimientos de inversiones | 3 | -57 | -205 | 205 | -117 | 14 | 168 | -940 |
| Flujo de Caja Antes de Financiamiento | -1.678 | -106 | 462 | -1.485 | -1.412 | -147 | -447 | 1.735 |
| Variación de capital patrimonial | 483 | 135 | -353 | 177 | | | | |
| Variación de deudas financieras | 1.322 | 239 | -465 | 1.765 | 1.789 | -673 | 531 | 221 |
| Otros movimientos de financiamiento | 19 | -20 | -62 | 4 | 264 | 252 | | |
| Financiamiento con EERR | | | | -89 | | | | |
| Flujo de Caja Neto del Ejercicio | 147 | 248 | -418 | 371 | 641 | -568 | 84 | 1.955 |
| Caja Inicial | 994 | 1.141 | 1.389 | 971 | 1.342 | 1.983 | 1.983 | 1.415 |
| Caja Final | 1.141 | 1.389 | 971 | 1.342 | 1.983 | 1.415 | 2.066 | 3.370 |
| Caja y equivalentes | 1.141 | 1.389 | 971 | 1.377 | 1.983 | 1.415 | 2.066 | 3.412 |
| Cuentas por Cobrar Clientes | 9.191 | 10.285 | 12.151 | 14.200 | 16.029 | 13.104 | 14.513 | 14.682 |
| Inventario | 1.684 | 2.539 | 3.330 | 3.542 | 3.852 | 5.005 | 4.250 | 5.290 |
| Deuda Financiera ⁽⁵⁾ | 11.918 | 12.372 | 12.199 | 14.348 | 16.788 | 16.386 | 17.225 | 16.606 |
| Activos Totales | 42.363 | 44.216 | 47.457 | 50.135 | 54.508 | 55.330 | 55.624 | 60.803 |
| Pasivos Totales | 21.999 | 21.698 | 23.495 | 24.965 | 26.386 | 25.188 | 26.601 | 30.548 |
| Patrimonio + Interés Minoritario | 20.364 | 22.518 | 23.962 | 25.171 | 28.122 | 30.142 | 29.024 | 30.255 |

(*) Indicadores anualizados donde corresponda.

n.d.: No disponible.

(1) Ingresos Ajustados= Ingresos operacionales + parte de otros ingresos.

(2) Ebitda: Resultado Operacional más otros gastos operacionales, depreciación y amortización.

(3) Flujo de caja de la operación antes de intereses netos.

(4) Cifras estimadas por Feller Rate sobre la base de reportes de flujo de caja neto operacional presentado por la compañía antes de los dividendos pagados y descontados los intereses netos del periodo.

(5) Deuda Financiera: incluye otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS INGENIERÍA ESTRELLA S.A. Y SUBSIDIARIAS

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021* | Jun. 2021* | Jun. 2022* |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------------|------------|
| Margen Bruto | 33,9% | 31,6% | 31,4% | 32,3% | 32,3% | 34,7% | 41,1% | 31,8% |
| Margen Operacional (%) | 23,5% | 20,5% | 21,5% | 15,7% | 22,6% | 25,6% | 26,8% | 21,5% |
| Margen Ebitda ⁽¹⁾ (%) | 30,7% | 27,8% | 29,0% | 23,2% | 31,3% | 33,2% | 33,6% | 28,3% |
| Rentabilidad Patrimonial (%) | 9,5% | 9,1% | 9,5% | 4,1% | 4,5% | 6,7% | 9,6% | 7,2% |
| Costo/Ventas | 66,1% | 68,4% | 68,6% | 67,7% | 67,7% | 65,3% | 58,9% | 68,2% |
| Gav/Ventas | 10,5% | 11,2% | 9,9% | 16,7% | 9,7% | 9,1% | 14,4% | 10,3% |
| Días de Cobro | 244,1 | 253,5 | 289,6 | 336,6 | 442,7 | 308,8 | 360,2 | 309,4 |
| Días de Pago | 212,2 | 228,6 | 219,0 | 228,5 | 244,5 | 187,6 | 175,8 | 130,9 |
| Días de Inventario | 67,7 | 91,6 | 115,8 | 124,1 | 157,2 | 180,6 | 161,4 | 160,2 |
| Endeudamiento total | 1,1 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 0,9 | 0,8 | 0,9 | 1,0 |
| Endeudamiento financiero | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 0,6 | 0,5 |
| Endeudamiento Financiero Neto | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,4 |
| Deuda Financiera / Ebitda ⁽¹⁾⁽³⁾ (vc) | 2,9 | 3,0 | 2,8 | 4,1 | 4,1 | 3,2 | 3,3 | 3,2 |
| Deuda Financiera Neta / Ebitda ⁽¹⁾⁽²⁾ (vc) | 2,6 | 2,7 | 2,6 | 3,7 | 3,6 | 3,0 | 2,9 | 2,5 |
| Ebitda / Gastos Financieros ⁽¹⁾ (vc) | 4,8 | 3,5 | 3,5 | 2,3 | 2,4 | 2,5 | 2,7 | 2,8 |
| FCNOA / Deuda Financiera (%) ⁽²⁾⁽³⁾ | 13,5% | 16,0% | 27,3% | -1,2% | 7,1% | 20,3% | 13,1% | 47,7% |
| FCNOA/ Deuda Financiera Neta (%) ⁽¹⁾ | 14,9% | 18,1% | 29,7% | -1,3% | 8,0% | 22,2% | 14,9% | 60,1% |
| Liquidez Corriente (vc) | 1,1 | 1,1 | 1,2 | 1,6 | 2,1 | 2,1 | 2,2 | 1,8 |

(*) Indicadores anualizados donde corresponda

n.d.: No disponible.

- (1) Ebitda: Resultado Operacional más depreciación y amortización.
 (2) Deuda Financiera: incluye otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.
 (3) Flujo de caja de la operación antes de intereses netos.

La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.