

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

Comité No. 26/2022

Informe con EEFF no auditados al 31 de marzo de 2022

Fecha de comité: 22 de abril de 2022

Periodicidad de actualización: Trimestral

Construcción / República Dominicana

Equipo de Análisis

José Ponce
jponce@ratingspcr.com

Donato Rivas
drivas@ratingspcr.com

(809) 373-8635

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información Fecha de comité	dic-19 08/01/2021	dic-20 12/03/2021	dic-20 06/04/2021	jun-21 27/09/2021	dic-21 21/01/2022	mar-22 22/04/2022
Solvencia Financiera	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+	DOA+
Bonos Corporativos			DOA+	DOA+	DOA+	DOA+
Perspectivas	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.

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-pais.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió mantener la calificación de DOA+ a la Solvencia Financiera y al programa de Bonos Corporativos con perspectiva estable. La calificación de Ingeniería Estrella (Casa Matriz) & Sucursales (IE) se fundamenta en la disminución de sus niveles de rentabilidad como resultado del aumento de los costos, a pesar de la reactivación de los proyectos locales e internacionales, así como su adecuada eficiencia operativa y sus buenos niveles de liquidez y solvencia. La calificación también considera la trayectoria de Grupo Estrella, siendo IE el principal motor del dinamismo comercial de las empresas del Grupo y beneficiario del desempeño como accionista de las operaciones de las empresas relacionadas.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

La calificación de riesgo del emisor de Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) y Sucursales se basó en la evaluación de los siguientes aspectos:

- **Bonos Corporativos.** Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) y Sucursales han colocado la primera y segunda emisión del programa de bonos corporativos por un monto de RD\$ 1,500.0 millones y RD\$ 2,087.6 millones, respectivamente, y totalizando en conjunto RD\$3,587.6 millones. El propósito o usos de los fondos estarán orientados principalmente para cubrir deudas bancarias de corto y largo plazo vigentes del emisor, y el remanente sería utilizado para capital de trabajo.
- **Recuperación de los ingresos operativos y diversificación internacional.** Al 31 de marzo de 2022, los ingresos ordinarios de IE tuvieron una variación positiva de +6.4%, luego de las disminuciones observadas en los períodos de 2020-2021, atribuido principalmente por las transacciones efectuadas con empresas relacionadas y ventas realizadas a clientes, Gobierno Nacional e internacional y el Sector Privado; aunado a la recuperación económica en el sector construcción derivada de la pandemia COVID-19 para el correcto desarrollo de los proyectos. Por su parte, IE tiene como estrategia diversificar las contrataciones de obras en diferentes países de la región como El Salvador, Colombia y Guayana, favoreciendo de este modo la generación de caja y de divisas para la empresa.

- **Aceptables niveles de solvencia y cobertura.** Históricamente, IE ha reflejado un bajo nivel de endeudamiento patrimonial, dada la alta capitalización de la empresa y por el apoyo de los resultados de las subsidiarias y el desempeño de las sucursales en el extranjero. Al 31 de marzo de 2022, se registró un índice de apalancamiento patrimonial de 0.9 veces, mostrando un leve incremento en comparación del período anterior (marzo 2021: 0.8 veces) y similar a lo reflejado en los períodos analizados anteriormente, mostrando de esta manera el uso adecuado de las deudas bancarias y el compromiso de los accionistas en la continuidad de las operaciones. En cuanto a los niveles de cobertura, se constató un nivel de capacidad de pago aceptable con un resultado del EBITDA de RD\$1,485 millones, presentando un incremento de RD\$294.2 millones (+25%) en comparación del año anterior (marzo 2021: RD\$1,191 millones), por lo cual a la fecha de análisis la cobertura sobre gastos financieros de 1.73 veces, reflejando un leve incremento en comparación del período anterior (marzo 2021: 1.66 veces), por su parte, el valor se ubica por encima de su promedio histórico de los últimos 5 años (2.9 veces), y el nivel de cobertura demuestra que la empresa podría hacer frente al pago de sus obligaciones y el nivel de apalancamiento es bajo, por lo cual se mitiga el riesgo de pago a terceros y la empresa mantiene niveles aceptables de cobertura y solvencia en los últimos 5 años.
- **Disminución en métricas de rentabilidad.** Según los cortes analizados, IE & Sucursales reflejó una variación en los márgenes, debido a que el sector presenta una alta estacionalidad, exposición internacional y el desarrollo de los proyectos en curso. Al período de análisis de marzo 2022, el margen bruto se situó en 24.2% mostrando una desmejora en comparación del año anterior (marzo 2021: 27.5%), derivado principalmente por un alza en el costo de ventas de (+11.2%). En el caso del margen operativo, este reflejó un resultado positivo situándose en 13.8%, pero mostrando una desmejora en comparación a lo registrado en el mismo mes del año anterior (marzo 2021: 18.7%) como resultado de un incremento de gastos generales y administrativos en (+21%), obteniendo un decremento en la utilidad bruta en (-6.1%). Por otra parte, el margen neto presentó un decremento significativo en comparación del período anterior (marzo 2021: 16.4%) dando un resultado de 11.4%. Por lo cual se observaron desmejoras en los indicadores de rentabilidad para la fecha de análisis, donde a pesar de que el ROAA y ROAE presentaron un resultado positivo de 0.6% y 1.2%, reflejaron una desmejora interanual (marzo 2022: ROAA 0.9% y ROAE 1.7%). Como conclusión, se observa una recuperación en cuanto a la capacidad de la empresa en la generación ingresos, pero un alza en sus costos afectando los resultados del período; no obstante, la empresa refleja una adecuada eficiencia operativa.
- **Impulsor de la sinergia de las empresas de Grupo Estrella.** Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) & Sucursales (IE) tiene inversiones en diversas empresas que consolidan la sinergia comercial necesaria en la entrega de los productos y servicios ofrecidos; además, mantiene intereses económicos en otras empresas de menor participación que aportan en la generación de caja de la empresa. Asimismo, se observa una relevancia de los negocios y la facturación de IE para la generación de caja de las principales empresas del Grupo Estrella; constituyéndose de este modo como uno de los principales clientes, o el soporte para la continuación de las operaciones.
- **Trayectoria del Grupo Estrella.** El Grupo Estrella cuenta con una historia comercial acumulada de más de 30 años en el mercado dominicano, cuyo posicionamiento lo favorece como opción preferente en el desarrollo de infraestructuras públicas y proyectos de construcción. El conglomerado abarca desde empresas con orientación a la construcción hasta diversos sectores de la vida nacional, como son los medios de comunicación, energía, servicios hospitalarios, entre otros; fortaleciendo y apoyando de este modo estratégicamente a las empresas del Grupo.

Factores Clave

Los factores que podrían mejorar la calificación podrían ser:

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

Los factores que podrían desmejorar la calificación podrían ser:

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

Limitaciones a la calificación

Limitaciones encontradas: No se encontraron limitaciones en la información enviada.

Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles): (i) Fluctuación del tipo de cambio, (ii) Moderada recuperación del sector construcción post Covid-19, (iii) Costo reputacional por asociaciones con Odebrecht y Tecnimont y iv) Los factores geopolíticos actuales entre los países de Rusia y Ucrania muestren una inflación en los precios de las materias primas.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores de fecha 09 de septiembre de 2016.

Información utilizada para la calificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados correspondientes al 31 de diciembre de 2017-2020 y no auditados al 31 de diciembre de 2021 y de marzo de 2020-2021, estructura de ingresos y costos y gastos, estructura de financiamiento, inventario, CAPEX, saldo por antigüedad de las CxC y backlog.

Hechos de Importancia

- El 1 de marzo de 2021 se llevó a cabo Asamblea General Extraordinaria en la cual se modificaron los estatutos de la compañía.
- Los proyectos en Haití se encuentran paralizados debido a la pandemia Covid-19 que ha ocasionado una crisis política y social y la falta de suministros de combustible y materiales, dificultando el acceso de los materiales requeridos.
- El 30 de septiembre de 2021, se realizó la primera emisión del programa de bonos corporativos por un valor total de RD\$ 1,500.0 millones.
- El 13 de octubre de 2021, se autorizó la segunda emisión del programa de bonos corporativos por un valor total de RD\$ 2,500.0 millones.
- El 2 de noviembre de 2021 se realizó el cierre de la segunda colocación por un total de RD\$ 2,087.0 millones emitidos.

Instrumento Calificado

Bonos Corporativos

El siguiente cuadro describe las características del programa de emisión de Bonos Corporativos de Ingeniería Estrella, S.A. (Casa Matriz) & Sucursales:

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN

Características	
Emisores:	Ingeniería Estrella, S.A (Casa Matriz) & Sucursales
Instrumento y Moneda:	Bonos Corporativos (en adelante "Bonos") y Pesos Dominicanos ("RD\$")
Monto de la oferta:	La emisión total será por hasta Cinco Mil Seiscientos Millones de Pesos Dominicanos (RD\$5,600,000,000.00), moneda de curso legal de la República Dominicana.
Denominación Unitaria o Cantidad de Valor Nominal	Cien Pesos Dominicanos con 00/100 Centavos (RD\$100.00)
Monto mínimo de inversión:	El monto de inversión mínima para los potenciales inversionistas será de Mil Pesos Dominicanos con 00/100 centavos (RD\$ 1,000.00).
Fecha de oferta y fecha de vencimiento:	A determinarse en el Prospecto de Emisión Definitivo de la Primera Emisión, en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión subsiguiente. Los Bonos tendrán un vencimiento de hasta 10 años, contados a partir de la Fecha de Emisión del Programa de Emisiones.
Representación del Programa de Emisiones:	Los valores objeto de Oferta Pública susceptibles de ser negociados en el territorio nacional, deberán representarse por medio de anotaciones en cuenta. Se debe hacer constar los valores mediante un Acto Auténtico por cada Emisión, los cuales deben ser depositados en la SIMV para fines de su inscripción en el Registro, en la BVRD cuando aplique y en CEVALDOM.
Tasa de interés y Base de Cálculo:	Tasa Fija en Pesos Dominicanos. 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 calendario transcurridos entre 365.
Amortización	El monto del capital de los Bonos Corporativos será amortizado en su totalidad a vencimiento, a través del Agente de Pago, CEVALDOM, mediante crédito a cuenta. En caso de que la fecha de pago coincida con sábado, domingo o día feriado, la misma se

	trasladará al día laborable inmediatamente posterior, por lo que no afectará el cálculo del capital a amortizar. De igual manera en el caso de que la fecha de pago del capital no exista en el calendario correspondiente al respectivo mes se tomará como fecha de pago del capital el último día calendario del mes de que se trate.
Garantías:	El Programa de Emisiones de Bonos Corporativos no contará con una garantía específica, sino con una acreencia quirografaria frente al Emisor. Los obligacionistas como acreedores quirografarios poseen una prenda común sobre los bienes del Emisor, según establece el Artículo 2093 del Código Civil Dominicano.
Periodicidad de pago de intereses y Amortización del Capital:	Pagadero Mensual, Trimestral o Semestral. A determinarse en el Prospecto de Emisión Definitivo de la Primera Emisión, en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión subsiguiente. A vencimiento
Uso de los fondos:	Refinanciamiento de pasivos financieros, sumado al financiamiento de capital de trabajo. Los fondos pueden ser utilizados para capital de trabajo en las operaciones del Emisor, relacionadas a compra de suministros y pago a proveedores. El programa de Emisiones establece los siguientes límites en relación con endeudamiento para el Emisor, aclarando que son establecidos por el Programa de Emisiones y no por otros compromisos financieros: <ol style="list-style-type: none"> 1. Cobertura: Ratio de cobertura de intereses = EBITDA / Gastos Financieros $\geq 1.00x$ 2. Endeudamiento: Ratio de Apalancamiento = Deuda Financiera / Capital Contable $\leq 2.00x$
Agente estructurador y colocador:	Citinversiones de Títulos y Valores, S.A. (Puesto de Bolsa Afiliado a la Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana, S.A. (BVRD)) (en lo adelante "Citinversiones"), Puesto de Bolsa registrado en la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (en lo adelante "SIMV") y en la Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana, S.A. (BVRD) (en lo adelante "BVRD"), será el Agente Estructurador y Colocador del presente Programa de Emisiones de Bonos Corporativos.
Agente de custodia, pago y administración y Representante de la Masa de Obligacionistas:	CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S.A. y Salas, Piantini & Asociados

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

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

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

Uso de los fondos

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

Garantías

Ninguna de las emisiones contará con una garantía específica, sino con una acreencia quirografaria frente al emisor. Los obligacionistas como acreedores quirografarios poseen una prenda común sobre los bienes del emisor, según establece el artículo 2093 del Código Civil Dominicano.

Redención anticipada

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

Anexos

BALANCE GENERAL

Estados Financieros Consolidados	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	mar-21	mar-22
Balance General (RD\$)						
Total Activo Corriente	11,998,377	13,778,226	14,799,523	14,746,490	13,887,989	15,075,680
Total Activo No Corriente	13,356,927	12,875,694	13,832,391	15,422,331	14,526,842	15,611,161
Total Activo	25,355,304	26,653,921	28,631,914	30,168,821	28,414,831	30,686,842
Total Pasivo Corriente	10,390,484	8,119,527	7,470,718	8,640,152	7,745,996	10,531,629
Total Pasivo No Corriente	1,881,963	4,700,004	5,739,153	4,879,436	4,988,412	3,789,831
Total Pasivo	12,272,446	12,819,530	13,209,871	13,519,588	12,734,407	14,321,460
Total Patrimonio	13,082,858	13,834,390	15,422,044	16,649,233	15,680,424	16,365,382
Total Pasivo y Patrimonio	25,355,304	26,653,921	28,631,914	30,168,821	28,414,831	30,686,842

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

ESTADO DE RESULTADOS

Estados Financieros Consolidados	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	mar-21	mar-22
Estado de Pérdidas y Ganancias (RD\$)						
Ingresos Operativos	9,207,137	10,722,109	7,595,487	7,339,541	1,583,350	1,684,856
Costo de Ventas	(6,862,129)	(8,472,136)	(5,988,961)	(5,559,592)	(1,148,385)	(1,276,497)
Beneficio Bruto	2,345,009	2,249,974	1,606,526	1,779,948	434,965	408,359
Otros Ingresos Operacionales	203,045	89,139	96,313	89,781	12,811	8,255
Gastos Generales y Administrativos	(677,822)	(1,328,974)	(593,335)	(585,717)	(151,792)	(183,650)
Pérdida por deterioro en cuentas por cobrar	(50,968)	(26,433)	(12,499)	-	-	-
Beneficio en operación	1,819,262	983,705	1,097,006	1,284,013	295,985	232,963
Gastos por intereses	(561,193)	(663,486)	(724,852)	(844,437)	(128,919)	(141,694)
Ingresos financieros	28,036	56,585	47,117	17,830	3,215	16,161
Ganancia (pérdida) en cambio de moneda	(65,003)	191,662	(218,409)	113,871	61,151	(54,593)
Otros gastos	-	-	-	(679,650)	(1,383)	-
Participación en las ganancias de subsidiarias, neto de impuesto a las ganancias	566,673	683,925	786,047	747,770	43,796	165,780
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	11,237	4,955	-
Beneficio antes de Impuesto sobre la Renta	1,787,776	1,252,391	986,909	1,329,605	278,800	218,618
Impuestos sobre la Renta	157,310	(485,516)	(164,736)	(88,366)	(19,814)	(26,898)
Impuesto sobre la renta diferido	-	-	-	-	-	-
Resultado del Período Neto	1,945,086	766,875	822,173	1,241,239	258,987	191,720

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

INDICADORES FINANCIEROS

Ingeniería Estrella & Sucursales (En RD\$ miles)	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	mar-21	mar-22
EBITDA y Cobertura (A 12 meses)						
EBITDA	2,119,554	1,289,033	1,373,499	1,557,803	1,191,528	1,485,735
Depreciación y Amortización	300,291	305,329	276,494	273,790	58,133	48,384
Impuestos	157,310	-485,516	-164,736	-88,366	-19,814	-26,898
Gastos Financieros	-561,193	-663,486	-724,852	-844,437	-719,164	-857,211
Utilidad Neta	1,945,086	766,875	822,172	1,241,238	258,986	191,720
Deuda Financiera	4,350,475	5,043,104	6,165,041	6,268,190	6,097,604	5,506,117
EBITDA / Gastos Financieros	3.8	1.9	1.9	1.8	1.7	1.7
EBITDA / Deuda Financiera	0.49	0.26	0.22	0.25	0.2	0.27
Solvencia (A 12 meses)						
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0.8	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.2	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3
Deuda Financiera / Pasivo Total	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.4
Pasivo No Corriente / Patrimonio	0.1	0.3	0.4	0.3	0.3	0.2
Deuda Financiera / Patrimonio	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3
Apalancamiento Patrimonial	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8	0.9
Rentabilidad (A 12 meses)						
ROAA	7.70%	2.90%	2.87%	4.11%	0.90%	0.60%
ROAE	14.90%	5.50%	5.33%	7.46%	1.70%	1.20%
Margen Bruto	25.50%	21.00%	21.20%	24.30%	27.50%	24.20%
Margen Operativo	19.80%	9.20%	14.40%	17.50%	18.70%	13.80%
Margen Neto	21.10%	7.20%	10.80%	16.90%	16.40%	11.40%
Liquidez (En Miles de RD\$)						
Liquidez General	1.15	1.7	1.98	1.71	1.79	1.43
Prueba Acida	1.12	1.65	1.93	1.67	1.74	1.40
Capital de Trabajo	1,607,893.87	5,658,699.63	7,328,805.39	6,106,338.53	6,141,993.04	4,544,051.51

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

Ingeniería Estrella & Subsidiarias

Ingeniería Estrella & Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	mar-21	mar-22
Total Activo	16,587,824	19,288,756	22,151,199	24,507,329	25,065,172	25,287,436	25,639,292
Corriente							
Total Activo No Corriente	27,628,300	28,167,947	27,984,035	30,000,465	31,055,979	29,774,422	31,457,977
Total Activo	44,216,124	47,456,703	50,135,234	54,507,794	56,121,151	55,061,858	57,097,269
Total Pasivo	15,175,868	16,100,061	13,482,967	11,263,417	12,213,289	11,557,623	13,446,563
Corriente							
Total Pasivo No Corriente	6,522,443	7,394,849	11,481,719	15,122,816	14,235,117	15,201,455	14,014,766
Total Pasivo	21,698,311	23,494,910	24,964,686	26,386,233	26,448,406	26,759,078	27,461,329
Total Patrimonio	22,517,813	23,961,793	25,170,549	28,121,561	29,672,745	28,302,779	29,635,940
Estado de Pérdidas y Ganancias (Miles RD\$)							
Estados Financieros Consolidados	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	mar-21	mar-22
Ingresos Operativos	14,235,364	14,984,488	14,993,076	12,643,136	16,405,525	3,489,238	4,355,256
Costo de Ventas	-9,983,560	-10,356,473	-10,275,457	-8,819,504	-11,019,287	-2,209,100	-2,879,722
Beneficio Bruto	4,251,804	4,628,015	4,717,619	3,823,631	5,386,239	1,280,137	1,475,533
Otros Ingresos Operacionales	367,827	120,284	192,682	391,575	115,870	53,060	22,479
Gastos Generales y Administrativos	-1,516,779	-1,280,230	-2,424,723	-1,148,709	-1,861,570	-488,443	-546,642
Pérdida por deterioro en cuentas por cobrar	-115,504	-216,082	-104,003	-116,454	-	-	-
Beneficio en operación	2,987,347	3,251,988	2,381,575	2,950,044	3,640,538	844,753	951,370
Gastos por intereses	-1,165,891	-1,248,085	-1,517,593	-1,731,930	-1,999,008	-433,985	-368,061
Ingresos financieros	352,868	391,794	627,836	595,696	80,032	7,606	20,792
Ganancia (pérdida) en cambio de moneda	-206,045	-254,752	46,380	-371,105	129,775	62,475	-46,789
Otros gastos	-	-	-	-	-1,490	-9,579	-454
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	694,537	12,883	79,597
Beneficio antes de Impuesto sobre la Renta	1,968,279	2,140,945	1,538,198	1,442,706	2,544,385	484,154	636,455
Impuestos sobre la Renta	78,419	144,218	-518,194	-189,908	-431,809	-88,256	-134,362
Resultado del Período Neto	2,046,699	2,285,164	1,020,003	1,252,798	2,112,576	395,898	502,093

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