

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

Comité No 13/2021

Informe con EEFF auditados de 31 de diciembre de 2020

Fecha de comité: 02 de julio del 2021

Periodicidad de actualización: Trimestral

Construcción / República Dominicana

Equipo de Análisis

Román Caamaño
rcaamano@ratingspcr.com

Donato Rivas
drivas@ratingspcr.com

(809) 373-8635

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

| Fecha de información | dic-19 | dic-20 | dic-20 | dic-20 |
|----------------------|------------|------------|------------|------------|
| Fecha de comité | 08/01/2021 | 12/03/2021 | 06/04/2021 | 02/07/2021 |
| Solvencia Financiera | doA+ | doA+ | doA+ | doA+ |
| Bonos Corporativos | | | doA+ | doA+ |
| Perspectivas | 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 Calificadora.

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 calificaciones vigentes.

Racionalidad

En Comité Ordinario de Calificación de Riesgo, PCR decidió por unanimidad ratificar la calificación de “doA+” al Emisor y otorgar “doA+” al programa de emisión de Bonos Corporativos, ambas con perspectiva ‘Estable’.

La calificación de riesgo de Ingeniería Estrella (Casa Matriz) & Sucursales (IE) se fundamenta en la reestructuración de sus pasivos por medio de la emisión de Bonos Corporativos sin garantía programada para el 2021. Igualmente, se sustenta en el mantenimiento sostenible de los indicadores de rentabilidad, así como los adecuados niveles de solvencia y liquidez. La calificación considera la trayectoria del 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 tienen como objetivo para el 2021 realizar una emisión de Bonos Corporativos por una suma ascendente de RD\$5,600 millones por un plazo de 10 años. El propósito o usos de los fondos estarán orientados principalmente para refinanciamiento de pasivos financieros y el restante para capital de trabajo en las operaciones del Emisor, relacionadas a compra de suministros y pago a proveedores.
- **Disminución de los ingresos operativos y diversificación internacional.** Al 31 de diciembre de 2020, los ingresos ordinarios de IE tuvieron una variación negativa de 29.2%, por el decremento en la adjudicación de proyectos de infraestructura y desarrollo inmobiliarias. Por su parte, IE tiene como estrategia diversificar las contrataciones de obras en diferentes países de la región, como son Haití, Paraguay, Panamá y Costa Rica, 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 diciembre de 2020, registró 0.9 veces (diciembre 2019: 0.9 veces), similar a lo reflejado en los períodos analizados anteriormente, mostrando de esta manera el uso aceptable de las deudas bancarias y el compromiso de los accionistas en la continuidad de las operaciones. La relación de Deuda Financiera con EBITDA supuso un ligero revés al término del 2020 (5.0x), por mayor nivel de deudas bancarias de corto y largo plazo; no obstante, se constató un nivel de capacidad de pago aceptable. El EBITDA mostró un nivel excedente sobre los compromisos financieros (1.9 veces), aunque menor en comparación con los cortes fiscales analizados, pero razonables por el alto nivel de deudas bancarias incurridas en el período.
- **Aceptables métricas de rentabilidad.** Según los cortes analizados, IE & Sucursales reflejó una ligera 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 del 2020, los márgenes se mostraron de la siguiente manera porcentual interanual; el margen bruto mejoró ligeramente 21.2%, debido a la eficiencia a nivel de costos de ventas. En cuanto al margen operativo, mostró un aumento porcentual interanual pasando de 9.2% a 14.4%, por decremento de los gastos generales y administrativos (-55.3%). Y, el margen neto se aumentó de 7.2% a 10.8%, por el incremento de participación de ganancias subsidiarias (+14.9%). Dado a lo anterior expuesto, el ROA reflejó 3%, similar a diciembre 2019 (2.9%). Asimismo, el ROE registró 5.6%, ligeramente menor a lo mostrado en el 2019 (5.7%), debido al aumento de la posición patrimonial (+11.5%).
- **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.

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 2016-2020, estructura de ingresos y costos y gastos, estructura de financiamiento, inventario, CAPEX, saldo por antigüedad de las CxC y backlog.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la calificación

• 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

Hechos de Importancia

- El 19 de marzo 2020, Ingeniería Estrella procede al cese temporal de sus operaciones al acatar las disposiciones del Estado Dominicano tras la llegada de la pandemia Covid-19.
- El 01 de junio 2020, se retoma parcialmente el inicio de las operaciones en República Dominicana bajo el debido protocolo de trabajo seguro y las disposiciones generales del Estado Dominicano.
- El 24 de junio 2020, Estrella solicita un waiver para la entrega de los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre 2019.
- El 16 de julio 2020, la empresa solicita un waiver para el cumplimiento de las cláusulas financieras establecidas en el contrato de préstamo con Citibank por USD\$125MM.
- En agosto se retoman las operaciones en Haití, tras 4 meses de paro por Covid-19.
- En septiembre se retoman las operaciones en Panamá, tras 5 meses de paro por Covid-19.

- El 26 de agosto 2020, los medios de comunicación informan que el Tribunal Superior de Cuentas y Litigios Administrativos en Haití mencionan a Ingeniería Estrella como una de las empresas implicadas en el caso de Petrocaribe.
- El 27 de agosto 2020, Ingeniería Estrella informa que todos sus contratos se han obtenido bajo estricto apego a la ley y las obras están terminadas y en operación en Haití.
- El 21 de septiembre 2020, distintos medios de comunicación informan que según la Unidad de Inteligencia de Financiera de Estados Unidos (FINCEN), transacciones de Ingeniería Estrella por USD\$ 1,103,749.85 se encuentran entre las operaciones reportadas como “sospechosas”.
- El 22 de septiembre 2020, Ingeniería Estrella explicó el origen de sus transacciones, las cuales corresponden a pago de servicios prestados y diseños mientras se construían las obras del Corredor Duarte 1. De igual manera, se informó que dicha transacción se reportó en el 2017 y la empresa tuvo que someterse a un riguroso proceso de cumplimiento, justificando las razones y el porqué de la transacción de los contratos y facturas correspondientes, pasando exitosamente dicho proceso de cumplimiento bancario. Asimismo, en el 2017, la empresa creó un departamento de cumplimiento que, entre sus misiones está someter a ese proceso a todos sus clientes y suplidores.
- Ingeniería Estrella estará participando en la Rehabilitación del Puerto de Barahona en República Dominicana, proyecto valorado en USD\$7MM.
- En octubre 2020, el consorcio costarricense ESTRELLA - H. Solís inició la ampliación y rehabilitación de la Carretera Interamericana en el tramo Barranca – Limonal, luego de recibir la orden del presidente Carlos Alvarado. La obra constituye un importante corredor de 50 kilómetros de longitud en el interior del país. El mismo está valorado en USD\$182 millones y será financiado por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

Contexto Económico

A nivel internacional, el impacto de la pandemia del COVID-19 afectó negativamente a principios del periodo 2020 la economía mundial, el cual provocaría un decrecimiento proyectado del -4.2%, según Consensus Forecast. Para el 2021, esta fuente prevé un crecimiento del 4.8% del PIB mundial y el FMI pronostica un alza del 4.1% para las economías de América Latina y el Caribe. No obstante, según las proyecciones realizadas por el FMI, China sería el único país que no presente un PIB negativo (2.3%), debido a las tempranas medidas adoptadas para su recuperación. Por lo anterior, las medidas que adopte cada país serán vitales para una recuperación temprana, así como para su crecimiento.

Según el informe a septiembre 2020 publicado por el Banco Central², el Producto Interno Bruto (PIB) reflejó una variación interanual de -8.1%, menor a lo registrado a igual periodo 2019 (4.8%). Dicho descenso en el dinamismo económico reflejado en el tercer trimestre del año 2020 se explica por el impacto de las medidas gubernamentales para detener el auge de infección del COVID-19 en la población, que incidió en la paralización temporal de las actividades comerciales en el país. Ante el escenario económico y sanitario, el Banco Central aplicó políticas monetarias expansivas para incentivar el financiamiento a los sectores productivos del país, y amortiguar el bajo dinamismo reportado en el período de análisis.

A pesar del resultado negativo del PIB, algunos sectores fueron determinantes para moderar el decrecimiento económico del período, los cuales fueron: Salud (13.0%), Servicios Financieros (9.4%), Actividades Inmobiliarias (4.2%), Agropecuaria (3.8%), Comunicaciones (2.3%), Administración Pública (1.9%), Energía y Agua (1.2%).

| INDICADORES | ANUAL | | | | | PROYECCIONES ANUAL ¹ | |
|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------------------------|-------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
| PIB (var. %) | 7.0% | 6.6% | 4.6% | 7.0% | 5.1% | (-6.7%, -6.8%) | 6.0% |
| Inflación acumulada (IPC) | 2.34% | 1.70% | 4.20% | 1.17% | 3.66% | 5.5% | 4.0% |
| Tipo de Cambio (var. %) | 2.5% | 2.3% | 3.2% | 4.2% | 3.6% | 11.2% | 4.0% |
| Exportaciones (var. %) | -4.6% | 4.2% | 2.8% | 7.8% | 2.8% | - | - |
| Importaciones (var. %) | -2.1% | 2.9% | 1.7% | 14.2% | 0.04% | - | - |
| Desempleo | 14.8% | 13.3% | 12.0% | 11.0% | 9.9% | - | - |
| Deuda Total / PIB | 44.5% | 47.1% | 49.1% | 53.1% | 52.2% | - | - |
| Remesas / PIB | 7.2% | 7.3% | 7.8% | 8.0% | 8.2% | - | - |
| Tipo de cambio promedio (US\$) | 45.52 | 46.72 | 48.32 | 50.48 | 51.33 | 57.05 | 59.33 |

¹ Panorama Macroeconómico 2020-2024 publicado por el Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo e Informe de Política Monetaria a diciembre 2020 publicado por el Banco Central de la República Dominicana

²Tasa de Ocupación Ampliada (SU3), según Encuesta Nacional Continua de Fuerza de Trabajo.

Fuente: BCRD y MEPyD / Elaboración: PCR

Contexto Sistema

El sector construcción tuvo un resultado negativo para el primer semestre del 2020. Según el informe de la economía dominicana publicado por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD), el rubro de construcción tuvo una tasa de crecimiento de -19.5%, siendo la segunda actividad económica con peor desempeño, impactando negativamente el resultado del PIB del período (-8.5%).

El bajo desempeño fue debido al cierre de la actividad comercial en general en el país con el fin de controlar la propagación del virus del COVID-19. Las consecuencias de estas medidas gubernamentales fue la fuerte caída de las ventas de insumos de construcción (cemento (-20.3%), pintura (24.3%), estructuras metálicas (-12.3%)) que detuvo las iniciativas tanto privadas como públicas en general. En el mes de mayo, se inició el proceso de reapertura comercial; sin embargo, no amortiguó el efecto negativo del cierre de los meses previos.

COVID-19

El Grupo Estrella ha elaborado dos protocolos para el manejo del personal ante la nueva coyuntura del Covid-19. Dichos protocolos son tipo general y al momento de estar en las obras en proceso. Algunos de las indicaciones abarcan los siguientes: las responsabilidades de los empleados, seguimiento a la condición de salud de los empleados, apoyo de recursos tecnológicos para evitar reuniones innecesarias, recomendaciones de higiene a los colaboradores al retornar a sus hogares, entre otros.

Análisis de la institución

Reseña

Ingeniería Estrella, S.A. (IE) fue constituida el 20 de abril de 1992 y tiene como objeto social el realizar estudios, proyectos, planos, construcciones de cualquier naturaleza, urbanizar terrenos, construir edificios, viviendas en los terrenos urbanizados, comprar, vender, permutar, arrendar, alquilar o dar en venta parcelas, solares, edificios y viviendas. Sus sucursales ofrecen los siguientes productos y servicios: Fabricación y comercialización de materiales y elementos de construcción, la construcción, el suministro de servicios dentro del área de ingeniería civil, agrícola, industrial, eléctrica, hidráulica y de saneamiento, energía, informática y gestión de proyectos, entre otros.

Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que Ingeniería Estrella, S.A. tiene un nivel de desempeño óptimo (Categoría GC2, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima), respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo.

Ingeniería Estrella, S.A. es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, conforme con la Ley General de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada de Republica Dominicana. A diciembre de 2020, 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.

Los accionistas de IE cuentan con los mismos derechos, y dispone de un área para la comunicación con los accionistas, pero no designada formalmente. Existe una normativa para las reuniones de la Junta de Accionistas y se le tiene permitido a los mismo proponer puntos a debatir en sus reuniones y delegar los votos a través de un procedimiento formal. 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 (A 31 DE DICIEMBRE DE 2020) | | | |
|---|----------------|-------------------------|-------------------------------------|
| ACCIONISTAS | | PLANA GERENCIAL | |
| Grupo Estrella Holdings, S.A. | 99.75% | Manuel Genao | Presidente Ejecutivo |
| Media Sun Holdings, S.A. | 0.25% | Carlos Peralta | Director País RD |
| DIRECTORIO | | Juan Camilo Medina | Director de Desarrollo Inmobiliario |
| Manuel Estrella Cruz | Presidente | Luis Bartolomeu | Asesor Comercial |
| Manuel Genao | Vicepresidente | Manuel Estrella Tavárez | Director General IE |
| Manuel Estrella Tavárez | Secretario | Luis Mella | Director Administrativo |
| Luis Canela | Tesorero | | |
| Frank Moya Pons | Vocal | | |
| Alvaro Poncioni | Vocal | | |
| Rainer Aristy | Vocal | | |
| Pedro Estrella | Vocal | | |
| Giuseppe Maniscalco | Vocal | | |

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

¹ Frank Moya Pons y Álvaro Poncioni

Responsabilidad Social Empresarial

Producto del análisis efectuado, consideramos que Ingeniería Estrella, S.A. tiene un nivel de desempeño óptimo (Categoría RSE2, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima), respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial.

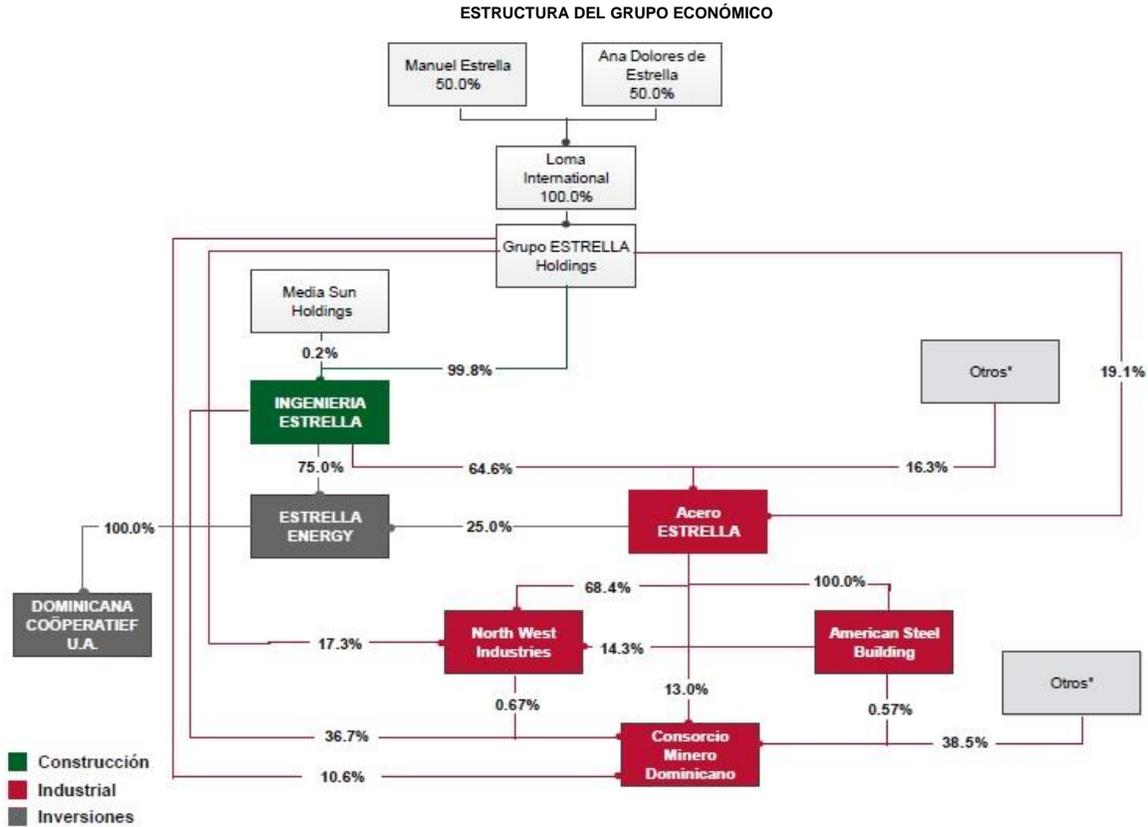
IE tiene identificado a sus grupos de interés a través de la Fundación Estrella, aunque no cuenta con estrategias de participación con los mismos. Dicha fundación educa y desarrolla las comunidades donde tiene operaciones, y realiza inversiones en obras de infraestructura, como son construcción de aceras,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

En cuanto al compromiso con el medio ambiente, IE promueve algunas acciones tendentes a la eficiencia energética, reciclaje y de consumo racional del agua; aunque sin contar con programas formales para los mismos. Sus proveedores son evaluados con criterios medioambientales, y la empresa no ha sido objeto de sanciones por las autoridades medioambientales.

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

Grupo Económico

El Grupo Estrella es un conglomerado de empresas que abarcan un amplio espectro de actividades económicas del país. Dicho holding es dueña en un 99.8% del emisor, y su cede principal se encuentra localizada en la Autopista Duarte KM 13^{1/2} en la provincia de Santiago, República Dominicana.



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

Las actividades del Grupo consisten en 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; la fabricación, instalación, comercialización y construcción de estructuras metálicas en general; la industrialización y comercialización de cemento, concreto y agregados, así como la prestación de los servicios de dosificación, colocación y bombeo de hormigón.²

La principal fuente de ingresos del Grupo proviene de contratos de construcción y otros servicios a fines con la construcción y en escala seguida se encuentran las ventas de materiales, piezas y repuestos:

| Flujos de Ingresos | 2019 | 2020 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes | 14,993,076,093 | 12,643,135,621 |
| Otro ingresos: | | |
| Ganancia en venta de propiedad, planta y equipos | 8,494,309 | 0 |
| Venta de combustible | 32,323,383 | 22,683,661 |
| Venta de repuestos | 98,852,297 | 76,395,246 |
| Otros | 53,012,085 | 292,496,539 |
| Total Otros Ingresos | 192,682,074 | 391,575,446 |
| Total Flujos de Ingresos | 15,185,758,167 | 13,034,711,067 |

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

Los siguientes son el resumen de los ingresos ordinarios del Grupo por mercados geográficos primarios y por líneas de servicios principales en los períodos fiscales del 2019 y 2020:

| INGRESO POR DESTINO GEOGRAFICO | | | | |
|--------------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|
| | 2019 | % | 2020 | % |
| Internacional | 3,769,299,136 | 25.1% | 3,938,188,256 | 31.1% |
| Haití | 1,832,942,986 | 12.2% | 2,070,267,493 | 16.4% |
| Panamá | 1,171,078,434 | 7.8% | 354,947,648 | 2.8% |
| Costa Rica | 745,434,086 | 5.0% | 1,512,277,525 | 12.0% |
| Paraguay | 19,843,630 | 0.1% | 695,590 | 0.0% |
| Local | 11,223,776,957 | 74.9% | 8,704,947,365 | 68.9% |
| República Dominicana | 11,223,776,957 | 74.9% | 8,704,947,365 | 68.9% |
| Total | 14,993,076,093 | 100.0% | 12,643,135,621 | 100.0% |

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

| Líneas de servicios principales | 2019 | 2020 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Servicios de construcción | 9,559,347,506 | 6,688,661,030 |
| Construcción e instalación de estructuras metálicas | 1,370,159,536 | 1,314,481,613 |
| Ventas de cemento, concreto y laminado | 4,002,463,436 | 4,576,887,942 |
| Arrendamientos de maquinarias y equipos | 61,105,615 | 63,105,036 |
| Total | 14,993,076,093 | 12,643,135,621 |

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

² El presente párrafo fue extraído de los estados financieros auditados de Ingeniería Estrella & Subsidiarias elaborados por KPMG.

Operaciones y Estrategias

Operaciones

Ingeniería Estrella S.A. es una de las empresas de Grupo Estrella dedicada a la edificación de infraestructuras y el segmento de construcción. El siguiente es el flujo del proceso:



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

Productos

IE presenta una amplia gama de productos y servicios relacionadas a la construcción e infraestructuras de orden público y proyectos habitacionales.

Estrategias corporativas

Ingeniería Estrella continúa con mayores planes de internacionalización. Dentro de la estrategia de expansión geográfica, se plantea la posibilidad de incursionar en nuevos mercados fruto del financiamiento y la inversión de organismos multilaterales. También se sitúa en este renglón la posibilidad de la conformación de consorcios con empresas locales para la ejecución de los distintos proyectos contratados. Dentro de los nuevos mercados la empresa apunta en este 2021 hacia Guyana, Colombia y el Salvador.

Guyana: El gobierno de Guyana ha establecido como uno de los ámbitos de intervención en la estrategia país 2017-2021, construir infraestructura crítica para facilitar el desarrollo humano y del sector privado. Estos ámbitos asegurarán la continuidad de los compromisos de cartera existentes, y responderán a las prioridades que está estableciendo el gobierno en varios aspectos de la nueva Estrategia de Desarrollo.

Colombia: Es una economía atractiva donde la legislación permite propiedad extranjera y donde los costos de operación son manejables. Actualmente cuenta con financiamiento del Banco Mundial por US\$500 millones, aprobados en 2020, a para garantizar la continuidad y el acceso a los servicios de infraestructura básica.

El Salvador: Dispone de un "Plan Maestro de Infraestructura de El Salvador (PMI) para el periodo 2019 -2030", el cual es una herramienta para la planificación de infraestructura multisectorial con visión de largo plazo que ha sido realizada por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) en acuerdo con el Gobierno de El Salvador. De igual manera, cuenta con financiamiento para el desarrollo de obras viales, disponiendo de préstamos específicos para este tipo de proyectos, como el empréstito con el Banco Centroamericano de Integración Económica que asciende a US\$245 millones.

Otra de sus estrategias es seguir potencializando la ejecución de obras a nivel nacional a través de la Incursión en proyectos bajo la modalidad de Alianzas público-privadas.

Asimismo, la empresa continúa trabajando internamente en la eficientización de sus procesos operativos a través de comités y unidades que se enfocan específicamente en monitorear la calidad del ingreso, el comportamiento del egreso, el portafolio de negocios y la redefinición organizacional.

Posición competitiva³

A diciembre de 2020, IE & Sucursales presentó una serie de proyectos en el ámbito local e internacional que se detalla a continuación:

Local

- **Carretera Turística La Cumbre Santiago – Puerto Plata (Obra de infraestructura):** Reconstrucción de 40 kilómetros de carretera en zona montañosa que comunica Santiago con Puerto Plata. Los trabajos incluyen ampliaciones de la vía, mejoramiento y protección de taludes, drenajes transversales y longitudinales, protección contra derrumbes y terracería.
- **Gasoducto del Este (Obra de infraestructura):** Construcción y desarrollo del Eastern Pipeline Project de República Dominicana. La obra consistió en la creación de 50,000 metros lineales de tubería de transporte de gas natural desde la planta de AES Andrés en Boca Chica hasta San Pedro de Macorís.
- **Antares del Este en Ciudad Juan Bosch (Desarrollo inmobiliario):** Diseño, construcción y comercialización de 2,048 apartamentos. Los trabajos incluyen instalación eléctrica, sanitaria, construcción de calles internas y parqueos pavimentados, aceras, contenes, paisajismo y áreas verdes recreativas.
- **Residencial Livera (Desarrollo Inmobiliario):** 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.
- **Edificio Corporativo (ACAP):** Construcción de edificio en estructura metálica de 12,600 m² en un área de 12,000 m². Los trabajos incluyen pavimentación de parqueos.

Internacional

- **Carretera Les Cayes Jeremie (Obra de infraestructura Haití):** Reconstrucción de 70 kilómetros de carretera en zona montañosa en el suroeste de Haití. Incluye movimiento de tierra, corte de taludes, excavaciones y pavimentación asfáltica. Además de construcción de obras de drenaje y señalizaciones.
- **Carretera LasCahobas – Belladere (Obra de infraestructura Haití):** Rehabilitación de 30 kilómetros de carretera. Los trabajos incluyen ampliación y pavimentación de la vía, sistemas de drenaje, construcción de dos puentes, además de aceras y contenes.
- **Circunvalación Norte (Obra de infraestructura Costa Rica):** Ejecución de 5 unidades funcionales que incluyen el diseño y construcción de un circuito uno de 4 kilómetros con un viaducto 2 kilómetros y cuatro carriles, dos puentes, tres pasos a desnivel y otras obras de remozamiento urbano (Estrella – H. Solís).
- **Rehabilitación calles de Panamá (Obras de infraestructura Panamá):** Rehabilitación de calles en el Distrito de Panamá. Los trabajos incluyen colocación de mezcla de hormigón asfáltico, reposición de losas de concreto y construcción de cunetas y canales de drenajes, además de la señalización para control de tránsito (Estrella – Transeq).
- **Construcción de puentes (Obra de infraestructura Paraguay):** Construcción de nueve puentes de hormigón de hasta 60 metros, en los departamentos de Amambay y Ñeembucú, como parte del programa de mejoramiento de caminos vecinales en la Región Oriental.

Análisis Financiero

Balance General:

A diciembre 2020, IE & Sucursales constató una variación positiva de 7.4%⁴ en sus activos totales, atribuido principalmente por el dinamismo comercial a la fecha con un crecimiento de las cuentas por cobrar comercial (10.4%). Por otra parte, el pasivo total incrementó 3%, por aumento interanual en obligaciones a corto plazo y cuentas por pagar a entidades relacionadas. Por su parte, el patrimonio resaltó en el período de análisis una expansión de 11.5%, atribuido principalmente al incremento por reserva por participación en revaluación de subsidiarias y ganancias acumuladas del periodo.

IE & Sucursales presentaron inversiones⁵ en subsidiarias y otras inversiones⁶ que ocuparon el 42.6% de los activos totales a diciembre 2020. Las cuales corresponden a Inversiones en acciones en empresas subsidiarias y relacionadas. Además, los aportes realizados en los distintos Fideicomisos en los cuales la empresa tiene participación, respectivamente. Estas participaciones mostraron el nivel de sinergia estratégica y comercial de la empresa que se tradujeron en un rendimiento económico importante en los períodos analizados. La empresa percibió ingresos por concepto de participación en las ganancias subsidiarias por RD\$786 millones y dividendos por otras inversiones de aproximadamente RD\$7.8 millones.

El patrimonio reportó un crecimiento promedio de 9.6% interanualmente en los períodos analizados, observándose una tendencia creciente en los períodos de 2016-2020 de generación de utilidades. De igual modo, se constató el impacto del crecimiento patrimonial promedio en el rubro de efecto superávit por evaluación de activos y ganancias acumuladas.

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

⁴ Los Activos Totales a 31 de diciembre de 2019 y 2020 fueron de RD\$ 26,653,920,542 y RD\$ 28,631,914,432, respectivamente.

⁵ La partida de Inversiones en Subsidiarias estuvo integrada a 31 de diciembre de 2020 por las siguientes empresas: Estrella Energy S.R.L., Fideicomiso Inmobiliario de Vivienda (Lote 5), Fideicomiso Inmobiliario de Vivienda (Lote 9), Fideicomiso Inmobiliario de Vivienda (Lote 10), Acero Estrella, S.R.L., Fideicomiso Inmobiliario y Garantía Livera, Consorcio Minero Dominicano, S.A., Grupo Cerg, S.R.L., Claumar Investments, Ltd.

⁶ Consisten en inversiones en acciones en empresas, en las cuales IE & Subsidiarias no superan el 20% de su capital contable (Ferretería Ochoa, S.A., Timberline Development, S.A., Hospital Metropolitano de Santiago, S.A., Aeropuerto Internacional del Cibao, S.A., Inmobiliaria Platinum, C. por A. y Compañía Dominicana de Asfalto, S.R.L.

| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | | | | | | | | | | |
|--|-----------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|
| En RD\$ (Millones) | dic-16 | % | dic-17 | % | dic-18 | % | dic-19 | % | dic-20 | % |
| Capital Pagado | 1,602.1 | 16% | 1,602.6 | 14% | 1,602.6 | 12% | 1,602.6 | 11.6% | 1,602.6 | 10.4% |
| Aportes para futura capitalización | 2,227.9 | 22% | 2,172.0 | 19% | 1,904.4 | 15% | 1,856.4 | 13.4% | 1,856.4 | 12.0% |
| Reserva Legal | 160.0 | 2% | 160.0 | 1% | 160.0 | 1% | 160.0 | 1.2% | 160.0 | 1.0% |
| Reserva por revaluación | 318.7 | 3% | 287.0 | 2% | 279.6 | 2% | 243.9 | 1.8% | 424.8 | 2.8% |
| Reserva por participación en otros resultados integrales de subsidiarias | 938.7 | 9% | 943.6 | 8% | 941.8 | 7% | 931.5 | 6.7% | 1,500.1 | 9.7% |
| Reserva de conversión | 30.9 | 0% | 43.6 | 0% | 99.2 | 1% | 108.0 | 0.8% | 111.6 | 0.7% |
| Beneficios acumulados | 5,050.3 | 49% | 6,526.7 | 56% | 8,095.3 | 62% | 8,932.0 | 64.6% | 9,766.6 | 63.3% |
| Total Patrimonio | 10,328.6 | 100% | 11,735.6 | 100% | 13,082.9 | 100% | 13,834.4 | 100% | 15,422.0 | 100% |

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

Eficiencia Operativa

Ingeniería Estrella & Sucursales mostró una exposición internacional directa en países con considerado riesgo político. En el caso de Haití, tuvo el precedente negativo en la volatilidad de los ingresos del Grupo en los períodos 2013-2015. Según lo reflejado en los cortes del 2020, una reducción principalmente en Haití, Panamá y Paraguay, derivado del cese de sus operaciones por el impacto económico de la pandemia. Considerando que Haití en ambos períodos es el principal cliente en el segmento internacional.

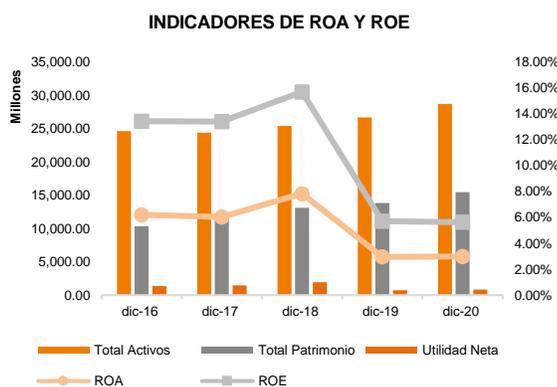
| INGRESOS POR ORIGEN GEOGRÁFICO (DICIEMBRE 2020) | | | | | |
|---|-----------------------|---------------|----------------------|---------------|--|
| INGRESO POR DESTINO GEOGRÁFICO | | | | | |
| | 2019 | % | 2020 | % | |
| Internacional | 3,769,299,136 | 35.2% | 2,714,202,085 | 35.7% | |
| Haití | 1,832,942,986.00 | 17.1% | 1,154,003,365.00 | 15.2% | |
| Panamá | 1,171,078,434 | 10.9% | 788,464,585.00 | 10.4% | |
| Costa Rica | 745,434,086 | 7.0% | 771,038,545.00 | 10.2% | |
| Paraguay | 19,843,630 | 0.2% | 695,590.00 | 0.0% | |
| Local | 6,952,810,169 | 64.8% | 4,881,285,312 | 64.3% | |
| República Dominicana | 6,952,810,169 | 64.8% | 4,881,285,312 | 64.3% | |
| Total | 10,722,109,305 | 100.0% | 7,595,487,397 | 100.0% | |

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

Rentabilidad

Al 31 de diciembre de 2020, el margen bruto mostró un ligero aumento interanual pasando de 21% a 21.2%, atribuido a la eficiencia a nivel de los costos de ventas. En caso del margen operativo, reflejó por su parte un ascenso porcentual interanual situándose de 9.2% a 14.4%, por disminución de gastos generales y administrativos (-55.3%). En el caso del margen neto, aumentó de 7.2% a 10.8%, atribuido al aumento de participación en ganancias subsidiarias, las cuales corresponden a los resultados de las empresas subsidiarias Acero Estrella, Estrella Energy y Consorcio Minero Dominicano.

Tomando en consideración lo anterior, el ROA se situó en 3%, similar a diciembre 2019 (2.9%). De igual forma, el ROE presentó una leve disminución colocándose en 5.6%, respecto a lo reportado en el 2019 (5.7%), por aumento de la posición patrimonial (+11.5%). Dada a la industria de IE, los indicadores fluctúan constantemente por la naturaleza estacionaria.



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

Liquidez y Flujo de Efectivo

Al cierre del corte del 2020, IE & Sucursales resaltó un crecimiento de sus activos corrientes (+7.4%), por la variación positiva de las cuentas por cobrar clientes (+10.4%) que representó el 92.8% del total de cuentas por cobrar.

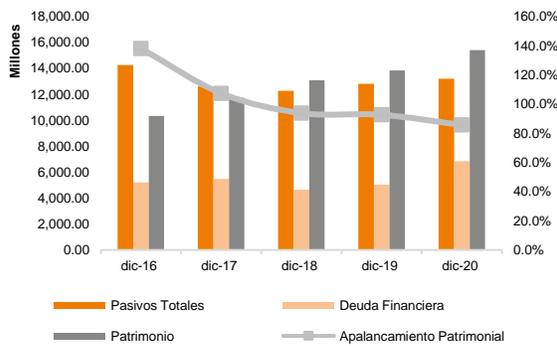
Al cierre del 2020, el capital de trabajo evidenció un aumento interanual, al ubicarse de RD\$5,659 millones a RD\$7,329 millones, traduciéndose en mayores recursos para la continuidad de sus operaciones, lo que reflejó un fortalecimiento de la posición de la liquidez en el período en comparación de los períodos fiscales analizados.

Solvencia / Cobertura

Los gastos financieros generados fueron cubiertos por el EBITDA en 1.9 veces para el cierre, implicando un indicador razonable y con nivel razonable con el histórico, igual a lo reportado en el período 2019 (1.9).

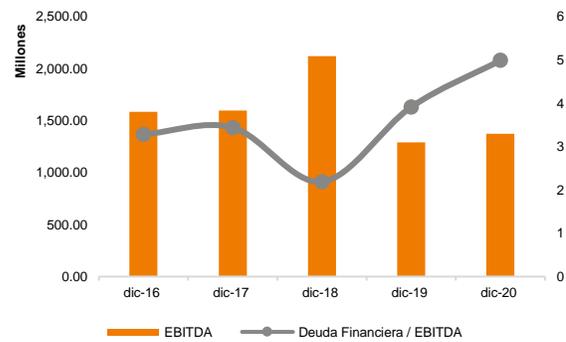
Según lo observado en los cortes analizados, IE & Sucursales mostró niveles holgados de cobertura sobre los compromisos financieros presentando un nivel aceptable en sus indicadores de solvencia, el cual el indicador de apalancamiento patrimonial se situó alrededor de 1 vez, por su alta capitalización y un uso razonable de las deudas bancarias. El indicador de Deuda Financiera / EBITDA⁷ experimentó un incremento de 3.9 a 5.0, debido al incremento de las deudas bancarias principalmente a corto y largo plazo.

EVOLUCIÓN DEL APALANCAMIENTO



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

EBITDA Y DEUDA FINANCIERA/EBITDA



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

⁷ Según la metodología de PCR, este indicador mide la capacidad de pago de la empresa frente a la deuda incurrida.

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 calendarios transcurridos entre 365. |
| 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

Anexos

| Balance General (Miles RD\$) | | | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ingeniería Estrella & Sucursales | | | | | |
| Estados Financieros Consolidados | | | | | |
| Balance General (Miles RD\$) | dic-16 | dic-17 | dic-18 | dic-19 | dic-20 |
| Total Activo Corriente | 11,933,624 | 11,317,019 | 11,998,377 | 13,778,226 | 14,799,523 |
| Total Activo No Corriente | 12,664,664 | 13,023,005 | 13,356,927 | 12,875,694 | 13,832,391 |
| Total Activo | 24,598,288 | 24,340,024 | 25,355,304 | 26,653,921 | 28,631,914 |
| Total Pasivo Corriente | 11,537,183 | 11,205,326 | 10,390,484 | 8,119,527 | 7,470,718 |
| Total Pasivo No Corriente | 2,732,530 | 1,399,114 | 1,881,963 | 4,700,004 | 5,739,153 |
| Total Pasivo | 14,269,713 | 12,604,440 | 12,272,446 | 12,819,530 | 13,209,871 |
| Total Patrimonio | 10,328,575 | 11,735,584 | 13,082,858 | 13,834,390 | 15,422,044 |
| Estado de Pérdidas y Ganancias (Miles RD\$) | | | | | |
| Estados Financieros Consolidados | dic-16 | dic-17 | dic-18 | dic-19 | dic-20 |
| Ingresos Operativos | 8,763,278 | 8,667,698 | 9,207,137 | 10,722,109 | 7,595,487 |
| Costo de Ventas | -7,128,338 | -6,937,823 | -6,862,129 | -8,472,136 | -5,988,961 |
| Beneficio Bruto | 1,634,940 | 1,729,876 | 2,345,009 | 2,249,974 | 1,606,526 |
| Otros Ingresos Operacionales | 198,173 | 286,921 | 203,045 | 89,139 | 96,313 |
| Gastos Generales y Administrativos | -526,712 | -725,670 | -677,822 | -1,328,974 | -593,335 |
| Pérdida por deterioro en cuentas por cobrar | - | - | -50,968 | -26,433 | -12,499 |
| Beneficio en operación | 1,306,401 | 1,291,127 | 1,819,262 | 983,705 | 1,097,006 |
| Gastos por intereses | -408,837 | -580,737 | -561,193 | -663,486 | -724,852 |
| Ingresos financieros | 27,733 | 35,012 | 28,036 | 56,585 | 47,117 |
| Ganancia (pérdida) en cambio de moneda | -214,664 | -71,538 | -65,003 | 191,662 | -218,409 |
| Participación en las ganancias de subsidiarias, neto de impuesto a las ganancias | 864,160 | 627,682 | 566,673 | 683,925 | 786,047 |
| Beneficio antes de Impuesto sobre la Renta | 1,574,792 | 1,301,546 | 1,787,776 | 1,252,391 | 986,909 |
| Impuestos sobre la Renta | -228,845 | 174,860 | 157,310 | -485,516 | -164,736 |
| Resultado del Período Neto | 1,345,947 | 1,476,405 | 1,945,086 | 766,875 | 822,173 |
| Total de Otros Resultados Integrales (ORI) | -144,682 | -14,035 | 46,324 | 32,679 | 761,873 |
| Utilidad (Pérdida) Neta y ORI | 1,201,265 | 1,462,370 | 1,991,410 | 799,554 | 1,584,046 |

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

| Indicadores Financieros | | | | | |
|---|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|
| Ingeniería Estrella & Sucursales | dic-16 | dic-17 | dic-18 | dic-19 | dic-20 |
| EBITDA y Cobertura (En Miles de RD\$) | | | | | |
| Depreciación y Amortización | 278,154 | 303,678 | 300,291 | 305,329 | 276,494 |
| Total Ingresos Brutos | 8,763,278 | 8,667,698 | 9,207,137 | 10,722,109 | 7,595,487 |
| EBIT | 1,306,401 | 1,291,127 | 1,819,262 | 983,705 | 1,097,006 |
| EBITDA | 1,584,555 | 1,594,805 | 2,119,554 | 1,289,033 | 1,373,499 |
| Gastos Financieros | 408,837 | 580,737 | 561,193 | 663,486 | 724,852 |
| Utilidad Neta | 1,345,947 | 1,476,405 | 1,945,086 | 766,875 | 822,173 |
| EBITDA / Gastos Financieros | 3.9 | 2.7 | 3.8 | 1.9 | 1.9 |
| EBITDA / Deuda Financiera Corto Plazo | 0.4 | 0.4 | 0.5 | 3.7 | 1.2 |
| EBITDA / Deuda Financiera | 0.3 | 0.3 | 0.5 | 0.3 | 0.2 |
| EBITDA/Pasivo Corriente | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| EBITDA/Pasivo No Corriente | 0.6 | 1.1 | 1.1 | 0.3 | 0.2 |
| EBITDA/ Pasivo total | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.1 | 0.1 |
| EBITDA/ Deuda Financiera + Gastos Financieros | 0.3 | 0.3 | 0.4 | 0.2 | 0.2 |
| Solvencia | | | | | |
| Pasivo Corriente / Pasivo Total | 0.8 | 0.9 | 0.8 | 0.6 | 0.6 |
| Pasivo No Corriente / Pasivo Total | 0.2 | 0.1 | 0.2 | 0.4 | 0.4 |
| Deuda Financiera / Pasivo Total | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.5 |
| Pasivo No Corriente / Patrimonio | 0.3 | 0.1 | 0.1 | 0.3 | 0.4 |
| Deuda Financiera / Patrimonio | 0.5 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| Pasivo Total / Patrimonio | 1.4 | 1.1 | 0.9 | 0.9 | 0.9 |
| Pasivo No Corriente / EBITDA | 1.7 | 0.9 | 0.9 | 3.6 | 4.2 |
| Deuda Financiera / EBITDA | 3.3 | 3.4 | 2.2 | 3.9 | 5.0 |
| Pasivo Total / EBITDA | 9.0 | 7.9 | 5.8 | 9.9 | 9.6 |
| Rentabilidad | | | | | |
| ROA | 6.2% | 6.0% | 7.8% | 2.9% | 3.0% |
| ROE | 13.4% | 13.4% | 15.7% | 5.7% | 5.6% |
| Margen Bruto | 18.7% | 20.0% | 25.5% | 21.0% | 21.2% |
| Margen Operativo | 14.9% | 14.9% | 19.8% | 9.2% | 14.4% |
| Margen Neto | 15.4% | 17.0% | 21.1% | 7.2% | 10.8% |
| Margen EBITDA | 18.1% | 18.4% | 23.0% | 12.0% | 18.1% |
| Liquidez (En Miles de RD\$) | | | | | |
| FCO | -90,399 | -98,264 | 540,042 | -1,704,701 | -470,576 |
| FCI | -614,000 | 315,293 | 250,476 | 1,510,503 | 200,098 |
| FCL | 523,600 | -413,557 | 289,566 | -3,215,204 | -670,674 |
| Liquidez General | 1.0 | 1.0 | 1.2 | 1.7 | 2.0 |
| Prueba Acida | 1.0 | 1.0 | 1.1 | 1.6 | 1.9 |
| Capital de Trabajo | 396,440 | 111,693 | 1,607,894 | 5,658,700 | 7,328,805 |

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

| Balance General (Miles RD\$) | | | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ingeniería Estrella & Subsidiarias | | | | | |
| Estados Financieros Consolidados | dic-16 | dic-17 | dic-18 | dic-19 | dic-20 |
| Balance General (Miles RD\$) | | | | | |
| Total Activo Corriente | 15,085,376 | 16,587,824 | 19,288,756 | 22,151,199 | 24,507,329 |
| Total Activo No Corriente | 27,277,748 | 27,628,300 | 28,167,947 | 27,984,035 | 30,000,465 |
| Total Activo | 42,363,123 | 44,216,124 | 47,456,703 | 50,135,234 | 54,507,794 |
| Total Pasivo Corriente | 14,270,633 | 15,175,868 | 16,100,061 | 13,482,967 | 11,263,417 |
| Total Pasivo No Corriente | 7,728,688 | 6,522,443 | 7,394,849 | 11,481,719 | 15,122,816 |
| Total Pasivo | 21,999,320 | 21,698,311 | 23,494,910 | 24,964,686 | 26,386,233 |
| Total Patrimonio | 20,363,803 | 22,517,813 | 23,961,793 | 25,170,549 | 28,121,561 |
| Estado de Pérdidas y Ganancias (Miles RD\$) | | | | | |
| Estados Financieros Consolidados | dic-16 | dic-17 | dic-18 | dic-19 | dic-20 |
| Ingresos Operativos | 12,929,181 | 14,235,364 | 14,984,488 | 14,993,076 | 12,643,136 |
| Costo de Ventas | -8,953,966 | -9,983,560 | -10,356,473 | -10,275,457 | -8,819,504 |
| Beneficio Bruto | 3,975,216 | 4,251,804 | 4,628,015 | 4,717,619 | 3,823,631 |
| Otros Ingresos Operacionales | 624,011 | 688,536 | 120,284 | 192,682 | 391,575 |
| Gastos Generales y Administrativos | -1,416,998 | -1,632,283 | -1,280,230 | -2,424,723 | -1,148,709 |
| Pérdida por deterioro en cuentas por cobrar | - | - | -216,082 | -104,003 | -116,454 |
| Beneficio en operación | 3,182,228 | 3,308,057 | 3,251,988 | 2,381,575 | 2,950,044 |
| Gastos por intereses | -872,066 | -1,165,891 | -1,248,085 | -1,517,593 | -1,731,930 |
| Ingresos financieros | 29,020 | 32,159 | 391,794 | 627,836 | 595,696 |
| Ganancia (pérdida) en cambio de moneda | -324,691 | -206,045 | -254,752 | 46,380 | -371,105 |
| Beneficio antes de Impuesto sobre la Renta | 2,014,491 | 1,968,279 | 2,140,945 | 1,538,198 | 1,442,706 |
| Impuestos sobre la Renta | -77,460 | 78,419 | 144,218 | -518,194 | -189,908 |
| Resultado del Período Neto | 1,937,031 | 2,046,699 | 2,285,164 | 1,020,003 | 1,252,798 |
| Total de Otros Resultados Integrales (ORI) | 79,090 | 53,065 | 43,744 | 117,802 | 1,698,215 |
| Utilidad (Pérdida) Neta y ORI | 2,016,120 | 2,099,763 | 2,328,908 | 1,137,806 | 2,951,012 |

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