	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
25-07-23	A-	Estables
30-01-23	A-	Estables
Bonos		
25-07-23	A-	Estables
30-01-23	A-	Estables

Feller Rate confirma en "A-" la calificación de la solvencia y los bonos de Acero Estrella. Las perspectivas son "Estables".

26 JULIO 2023 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratifica en "A-" la calificación de la solvencia y los bonos de Acero Estrella S.R.L (AE). Las perspectivas de la calificación son "Estables.

La calificación "A-" asignada a la solvencia y bonos de Acero Estrella S.R.L. (AE) responde un perfil de negocios calificado como "Adecuado" y a una posición financiera calificada como "Satisfactoria".

AE forma parte del brazo industrial del Grupo Estrella y se dedica al diseño, fabricación, comercialización e instalación de estructuras metálicas en el mercado de República Dominicana y otros países de El Caribe.

A junio de 2023, el *backlog* de la compañía evidenció un incremento del 10,6% con respecto al cierre del año anterior, situándose en los US$ 42 millones. Al respecto, dichos saldos por ejecutar se encuentran concentrados en su totalidad por actividades en República Dominicana, estando compuesto al analizar por tipo de proyecto mayoritariamente por edificios (31,6%), seguido por naves (27,2%), techos (20,8%) y puentes (12,3%).

Durante el primer semestre del presente año la compañía presentó ingresos por RD$ 1.667 millones, un 7,5% por sobre lo registrado a junio de 2022. Esto, se encuentra asociado a un incremento del 17,7% en estructuras metálicas, que en conjunto con el alza en otros ingresos permitió compensar la baja registrada en laminados (-50,7%).

A igual periodo los niveles de producción a nivel consolidado evidenciaron un crecimiento del 18,1% en comparación a junio de 2022, proveniente de Acero Estrella (34,7%), que permitió mermar la baja registrada en la producción de la filial American Steel Building (-56,3%). En el caso de NWI su producción en igual periodo disminuyeron un 15,0%.

En términos de costos de venta se puede apreciar durante el semestre un incremento del 10,6%, mientras que los gastos generales y administrativos presentaron una baja del 2,1% con respecto a junio de 2022. Ello, gatilló en que el Ebitda ajustado presentara un aumento del 6,4%, alcanzando los RD$ 389 millones.

Consecuentemente con lo anterior, ante un menor crecimiento en el Ebitda en comparación a los ingresos, el margen Ebitda ajustado disminuyó hasta el 23,3% (23,6% a junio de 2022).

A junio de 2023, los pasivos financieros (considerando arrendamiento financiero y operacional) de la entidad alcanzaron los RD$ 3.538 millones, evidenciando un leve aumento en comparación al cierre de 2022 (1,8%), mientras que al considerar la deuda financiera neta se registró una baja de un 1,2%, ante el mayor nivel de caja durante el periodo.

Pese a que la deuda financiera de la compañía ha presentado una tendencia creciente, como se mencionó anteriormente, la entidad ha mantenido un constante aumento en las utilidades acumuladas, entre otros factores, incrementar su base patrimonial, la cual pasó desde los RD$ 4.141 millones a fines de 2017 hasta los RD$ 6.587 millones a junio de 2023 (RD$ 6.401 a diciembre de 2022).

Así, el indicador de *leverage* financiero se ha mantenido entre las 0,5 y 0,6 veces durante los últimos años, alcanzando las 0,5 veces al cierre del primer semestre de 2023.

Los indicadores de cobertura se han mantenido con una tendencia hacia mayores presiones, no obstante, se mantiene acorde a los rangos esperados para su calificación de riesgo.

Al primer semestre de 2023, los indicadores de cobertura evidenciaron en términos relativos menores presiones debido a al crecimiento en la generación de Ebitda ajustada, considerando doce meses móviles, mencionada anteriormente. Ello gatilló que el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado disminuyera hasta las 4,2 veces (4,1 veces a junio de 2022) y la cobertura de Ebitda ajustado sobre gastos financieros se incrementara hasta las 2,2 veces (2,3 veces a junio de 2022).

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate estima que, en atención a los niveles de *backlog* y las eficiencias operacionales alcanzadas en los últimos años, entre otros factores, permitirían a la entidad afrontar de mejor manera un escenario más desafiante en términos económicos. Ello, considerando que la compañía mantenga su política financiera conservadora, con bajo endeudamiento financiero, sumado a la mantención de márgenes operacionales y adecuados niveles de liquidez e indicadores de cobertura.

ESCENARIO DE BAJA Se podría generar ante un mayor deterioro del escenario económico y/o que el efecto en la industria y en la compañía sea por un periodo más prolongado que el estimado.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el mediano plazo.

Contacto: Felipe Acevedo - Tel. 56 2 2757 0400

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo 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 disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo 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.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad