	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
7-10-22	A-	Estables
20-09-21	A-	Estables
BONOS		
7-10-22	A-	Estables
20-09-21	A-	Estables

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

7 OCTUBRE 2022 | 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 "Adecuado" y a una posición financiera "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.

Entre 2018 y 2021, Acero Estrella presentó un crecimiento en su ***backlog***, pasando desde los US$ 32 millones hasta los US$ 58,3 millones (un 45,1% mayor que 2020). Durante el primer semestre de 2022, las obras por ejecutar alcanzaron los US$ 51,2 millones, un 12,2% menor que al cierre de 2021. Esto se debe al avance en algunos proyectos, como también a la disminución del monto promedio por contrato restante.

Al cierre del primer semestre del año en curso, Acero Estrella registró ingresos por RD$ 1.550 millones, un 50,7% mayor a lo obtenido en igual periodo de 2021. Ello, según su peso relativo, se debe a una fuerte reactivación en la recaudación en estructuras metálicas (54,5%), seguido por laminados (35,3%) y otros ingresos operacionales (84,7%).

Al analizar la producción tanto en Acero Estrella como de la filial American Steel Building durante dicho periodo, se evidenció un alza en conjunto del 70,3% con respecto a junio de 2021, alcanzando los 7.562 miles de libras (82% correspondiente a Acero Estrella). En el caso de NWI, su producción en igual periodo se incrementó un 1,5%.

La generación de Ebitda a junio de 2022 alcanzó los RD$ 301 millones, evidenciando un alza del 18,1% con respecto a junio de 2021. Este menor crecimiento en comparación a los ingresos se encuentra asociado a un fuerte aumento en los costos operacionales (86,4%), que no logro ser mermada con una baja del 0,8% en los gastos de administración.

Lo anterior generó que el margen Ebitda disminuyera hasta el 19,4%, cifra por debajo de los rangos observados durante el periodo analizado.

Por otro lado, la generación de FCNO durante el primer semestre de 2022 evidenció valores deficitarios, ante las mayores necesidades de capital de trabajo. No obstante, se espera que dicho indicador mejore en los próximos periodos.

A junio de 2022, los pasivos financieros de la compañía alcanzaron los RD$ 3.522 millones, un 4,4% mayor que a fines de 2021. Al analizar la deuda financiera neta se observó un alza del 9,9%, debido a menores niveles de caja.

Pese a que la deuda financiera ha presentado una tendencia creciente, la entidad ha mantenido una constante capitalización de las utilidades. Ello le ha permitido, entre otros, incrementar su base patrimonial, la cual pasó desde los RD$ 4.141 millones a fines de 2017 hasta los RD$ 5.840 millones a junio de 2022 (RD$ 5.685 a diciembre de 2021).

En tanto, el endeudamiento financiero se ha mantenido en las 0,6 veces desde 2019.

A junio de 2022, los indicadores de cobertura evidenciaron mayores presiones, debido al incremento en la deuda financiera neta. Así, el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda se incrementó hasta las 4,8 veces (3,6 veces a junio de 2021), mientras que el indicador de Ebitda sobre gastos financieros disminuyó hasta las 2,0 veces (2,2 veces al cierre del primer semestre de 2021).

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: En atención a los niveles de *backlog* y las eficiencias operacionales alcanzadas en los últimos años, Feller Rate estima que la entidad podría 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 si es que el efecto en la industria y en la compañía se prolongase por un periodo mayor que el estimado.

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

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Felipe Pantoja – Analista principal
- Esteban Sánchez – Analista secundario
- Nicolás Martorell – Director Senior

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