	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
28-07-26	A	Estables
30-01-26	A	Estables
Bonos		
28-07-26	A	Estables
30-01-26	A	Estables

Feller Rate mantiene en “A” la calificación de Acero Estrella. Perspectivas "Estables".

29 JULIO 2026 | 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 responde a 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 la República Dominicana y otros países del Caribe.

A junio de 2026, el *backlog* de la compañía evidenció un incremento del 13,9% con respecto al cierre del año anterior, situándose en los US$46,2 millones, debido a la incorporación de contratos con un monto que logró compensar el termino de proyectos durante el año 2025. A igual fecha, los principales 10 proyectos, considerando el tipo de proyecto al que corresponden, tuvieron una participación del 82,9% mientras que los principales 5 se situaron en un 66,2%. Al respecto, los principales proyectos de la compañía estaban compuestos en primer lugar por Ampliación Aeropuerto Internacional de las Americas (27,7%) seguido por Torre Solaris (16,2%), Ampliación AIC (9,4%) y Nave Fénix (8,4%).

Durante el primer semestre del 2026, los ingresos de Acero Estrella alcanzaron los RD$2.673 millones mostrando un avance del 17,0% en comparación a junio de 2025, lo cual se encuentra asociado, según su peso relativo, a un incremento del 13,6% en estructuras metálicas (RD$1.777 millones en 2025 versus RD$2.018 millones en 2026) sumado a un alza del 33,0% en laminados.

A igual fecha, los costos de venta evidenciaron un aumento del 18,0% anual mientras que los gastos generales y administrativos registraron un alza del 23,3%, ocasionando que la generación de Ebitda se incrementara un 8,7%, situándose en los RD$543 millones, con un margen Ebitda del 20,3% levemente inferior a igual periodo del año anterior (21,9%).

Consecuentemente con lo anterior, los resultados en empresas relacionadas (incorporando dividendos de otras inversiones) evidenciaron un incremento ocasionando que la generación de Ebitda ajustado presentara un aumento del 21,1% alcanzando los RD$775 millones y un margen Ebitda ajustado de 29,0% (27,9% a junio de 2025).

La generación de FCNOA al primer semestre del presente año alcanzó los RD$546 millones presentando una mejora en comparación a los RD$185 millones a junio de 2025. Ello, considerando los flujos doce meses móviles, ocasiona que el indicador de cobertura de FCNOA sobre deuda financiera se situara en un 21,6%.

La compañía ha mantenido una política financiera conservadora, considerando el incremento en su actividad y su respectivo financiamiento de capital de trabajo. En los últimos años se ha observado un constante crecimiento en la deuda financiera, coherente con su plan de inversiones, niveles de actividad, y la incorporación de la IFRS 16 en 2019, pasando desde los RD$2.319 millones en 2018 hasta los RD$3.964 millones a junio de 2026.

El constante crecimiento en la base patrimonial ha permitido compensar la evolución de la deuda financiera, lo cual se traduce en que el indicador de leverage financiero se mantenga por debajo de las 0,5 veces desde 2022 (0,4 veces a junio de 2026).

Los indicadores de cobertura se encuentran acorde con los rangos esperados para una categoría "satisfactoria", considerando los niveles de actividad de la compañía, evolución de la deuda financiera, plan de inversiones y necesidades de capital de trabajo.

En particular, el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado durante el periodo analizado ha fluctuado entre las 2,1 veces y 3,8 veces situándose en las 2,4 veces a fines de 2025 (2,7 veces a diciembre de 2024), mientras que la cobertura de Ebitda ajustado sobre gastos financieros se ha movido entre las 2,2 y 4,2 veces entre 2017 y 2025, alcanzando las 3,9 veces a diciembre de 2025 (3,3 veces en 2024).

Al primer semestre de 2026, los indicadores de cobertura se mantuvieron acorde a los rangos estructurales. Ello, considerando que el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado se situó en las 2,1 veces (2,6 veces a junio de 2025) y la cobertura de Ebitda ajustado sobre gastos financieros se incrementó hasta las 4,1 veces desde las 3,5 veces en junio de 2025.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: En opinión de Feller Rate. considera la expectativa que la compañía mantenga una estrategia financiera conservadora y niveles de actividad similares a los presentados en periodos anteriores.

Respecto a esto último, en términos de *backlog*, se espera una adjudicación de proyectos activa que le permita compensar su respectiva utilización, sumado a una adecuada ejecución de proyectos durante el periodo.

ESCENARIO DE BAJA: Se considera poco probable en el corto plazo. No obstante, se podría gatillar ante presiones en los resultados de forma estructural o una mayor agresividad en las políticas financieras.

ESCENARIO DE ALZA: Se estima poco probable en el corto 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