

Feller Rate ratifica en "AA+" las calificaciones de la solvencia y los bonos corporativos de Consorcio Energético Punta Cana Macao S.A. Las perspectivas son "Estables".

Solvencia
Perspectivas

Abril 2019

AA+
Estables

Junio 2019

AA+
Estables

Contacto: Nicolás Martorell nicolas.martorell@feller-rate.cl

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 31 DE JULIO DE 2019. Feller Rate ratificó en "AA+" la calificación de la solvencia y los bonos corporativos de Consorcio Energético Punta Cana - Macao S.A. (CEPM). Las perspectivas de la calificación son "Estables".

La calificación asignada a la solvencia y los bonos corporativos de Consorcio Energético Punta Cana - Macao S.A. (CEPM) responde a su Perfil de Negocios "Fuerte" y su posición Financiera "Satisfactoria".

Asimismo, refleja su condición de operador eléctrico integrado dentro de un sistema aislado en una concesión de largo plazo, ajeno a los riesgos del sistema eléctrico interconectado nacional. Asimismo, considera la existencia de clientes con contratos de largo plazo e indexados a la principal variable de costo (combustible), con baja morosidad y buenos indicadores relativos de calidad de servicio y eficiencia. En contraparte, incorpora la dependencia del sector turístico, la exposición a la volatilidad de los precios de los combustibles y la importancia de EGE Haina como proveedor de energía eléctrica.

Durante el año 2018, la compañía continuó robusteciendo su perfil financiero, manteniendo una fuerte posición de liquidez, alta capacidad de generación de fondos operacionales y adecuados niveles de cobertura, alcanzando un margen Ebitda de 26,3% y un indicador de Deuda Financiera aj./Ebitda aj. de 1,8x, respectivamente.

En los 5 primeros meses de 2019, los ingresos de CEPM aumentaron un 9,6% con relación a mayo de 2018, alcanzando US\$ 106,56 millones, debido al aumento de las ventas físicas de 3,6% con respecto a igual periodo del año anterior y también por un alza de un 3,9% de los precios promedio de venta de energía. Este incremento de la tarifa por energía eléctrica se explica por el aumento del precio de combustibles y las cláusulas de indexación del precio de la energía en los contratos. Sin embargo, también se observó una mayor generación propia dada las nuevas inversiones y menores compras de energía a terceros y capacidad a mayor precio.

Con todo, el margen ebitda se ha mantenido dentro de su categoría, alcanzando un 31,4% en mayo de 2019.

Al 31 de mayo de 2019, la deuda financiera ajustada alcanzó US\$ 171,6 millones, aumentando desde fines del año pasado, en línea con el financiamiento esperado de las nuevas inversiones. Producto de lo anterior, junto con la recepción de US\$ 19,4 millones en dividendos extraordinarios desde CESPMP en 2018 el leverage financiero ajustado y la deuda ajustada/ebitda ajustado anual alcanzaron 1,0 veces y 1,7 veces, respectivamente, en línea con lo esperado.

CEPM mantiene una amplia flexibilidad financiera, favorecida por una adecuada posición de liquidez, con recursos en caja, a mayo de 2019, por US\$ 15,9 millones y vencimientos de deuda por US\$ 28,1 millones en el corto plazo, altamente manejables dado su importante acceso al crédito, su buen historial de relaciones con agencias, bancos internacionales y bancos locales, contando con líneas de crédito en torno a US\$ 40 millones

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que la compañía mantenga su amplia flexibilidad financiera y fuerte perfil de negocio, junto con un capex financiado a través de un adecuado balance entre deuda y fondos propios.

ESCENARIO DE BAJA: Este se podría gatillar ante la importancia relativa de los negocios no core, exposición

a contingencias legales e incrementos en los niveles de deuda por sobre los rangos esperados.

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

Aspectos que también pueden influir en la calificación futura son eventuales cambios regulatorios, el crecimiento esperado del sector turismo en la zona, la exposición a contingencias, entre otros

www.feller-rate.com.do

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en www.feller-rate.com.do

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 remitida a la Superintendencia de Valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.