

Feller Rate asigna calificación "AA+" al nuevo programa de emisión de bonos corporativos de Consorcio Energético Punta Cana Macao S.A. Las perspectivas son "Estables".

Solvencia
Perspectivas

Abr. 2017
AA+
Estables

Jun. 2017
AA+
Estables

<https://www.linkedin.com/company/feller-rate-dom>



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

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 5 DE JULIO DE 2017. Feller Rate asignó la calificación de riesgo "AA+" a la nueva emisión de bonos de Consorcio Energético Punta Cana - Macao S.A. (CEPM). Asimismo, ratificó en "AA+" la solvencia y los actuales programas de bonos corporativos colocados. Las perspectivas de la calificación son "Estables".

El nuevo programa de emisión de bonos corporativos de CEPM es por un monto de US\$23 millones, está denominado en dólares americanos, o el equivalente en pesos dominicanos, y considera un plazo de hasta 10 años.

La calificación otorgada a la solvencia de CEPM y sus instrumentos 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 de calidad de servicio y eficiencia. En contrapartida, incorpora la dependencia del sector turístico, la exposición a los precios de los combustibles y la importancia de EGE Haina como proveedor de energía.

Durante los últimos periodos, la capacidad de generación de ebitda de la compañía ha mostrado un robustecimiento, debido tanto a los menores precios de los combustibles como a mejoras de carácter estructural en eficiencia y en la incursión del negocio térmico, alcanzando márgenes en torno al 30%.

En los primeros 4 meses de 2017, los ingresos de CEPM subieron un 32,3% en relación a abril de 2016, alcanzando US\$67,4 millones, debido a la fuerte alza de 23,7% en los precios promedio de venta, complementado por el incremento de un 8% en las ventas físicas, con respecto a igual periodo del año anterior. El aumento de la tarifa por energía eléctrica se explica por el alza en el precio promedio del barril de petróleo en igual periodo y las cláusulas de indexación del precio de la energía en los contratos. Sin embargo, también se observó un alza en los costos de operación (debido principalmente al incremento de compras de energía y capacidad a mayor precio). Con todo, el margen ebitda se ha mantenido estable, alcanzando un 29,2% a abril de 2017 y un valor de US\$19,7 millones.

Al 31 de abril de 2017, la deuda financiera alcanzó US\$96,4 millones, manteniéndose estable desde el año 2013. Producto de lo anterior, el endeudamiento financiero ajustado y la deuda ajustada/ebitda ajustado anual alcanzaron 0,6 veces y 1,4 veces, respectivamente, en línea con lo esperado por Feller Rate.

CEPM mantiene una amplia flexibilidad financiera, favorecida por una robusta posición de liquidez (con recursos en caja por US\$22 millones, a abril de 2017, con vencimientos de deuda por US\$4,5 millones en el corto plazo), una estructura de vencimientos de deuda preferentemente en el largo plazo y un importante acceso al crédito, dado su buen historial de relaciones con agencias, bancos internacionales y bancos locales, contando con líneas de crédito sin uso en torno a los US\$40 millones.

Actualmente la compañía se encuentra inscribiendo un nuevo programa de bonos por un monto de US\$23 millones, el cual estará destinado, principalmente al prepago de sus próximos vencimientos.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Feller Rate espera que la compañía mantenga su amplia flexibilidad financiera y el fuerte perfil de negocio, niveles de deuda financiera en torno a US\$100 millones, junto con un capex de inversión acotado (financiado principalmente con fondos propios). Asimismo, se espera un ebitda ajustado esperado en torno a US\$50 millones en los próximos años (considerando la volatilidad inherente ligada al precio de los combustibles.), permitiendo mantener el indicador bajo las 2,0 veces.

Aspectos que pueden influir en la calificación son cambios regulatorios, el crecimiento esperado del sector turismo, la importancia relativa de los negocios que no son del giro principal, exposición a contingencias legales e incrementos en los niveles relativos de deuda que no permitan sostener los indicadores crediticios dentro de la categoría de la calificación.

www.feller-rate.com.do

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

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, por favor, envíe un e-mail a administracion@feller-rate.com.do y escriba en el Asunto: **Remover**

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.