

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 2018

AA+
Estables

Junio 2018

AA+
Estables

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

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 14 DE JUNIO DE 2018. 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 CEPM 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 (clasificado en "A/Estables" en escala local por Feller Rate) como proveedor de energía.

Durante el año 2017, 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 27,8% y un indicador de deuda financiera ajustada/ebitda ajustado de 1,8 veces, respectivamente.

Como hecho relevante, el 21 de diciembre de 2017 CEPM obtuvo un crédito bancario por US\$50 millones para financiar nuevos motores eléctricos y una turbina, en línea con su plan de inversiones. Ello le permitirá mejorar la eficiencia y los márgenes operacionales de la compañía, sosteniendo el crecimiento de la demanda esperada para los próximos años.

En los primeros 4 meses de 2018, los ingresos de CEPM aumentaron un 12,6% en relación a abril de 2017, alcanzando US\$75,9 millones, debido al alza en un 8,5% de los precios promedio de venta de energía, complementado por el aumento de las ventas físicas de 4,8% con respecto a igual periodo del año anterior. El incremento de la tarifa por energía eléctrica se explica por el aumento del 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 aumento de compras de energía y capacidad a mayor precio. Con todo, el margen ebitda se ha mantenido estable, alcanzando un 29% en abril de 2018, comparado con 27,8% en diciembre de 2017.

Al 30 de abril de 2018, la deuda financiera alcanzó US\$138,3 millones, aumentando desde fines del año pasado, en línea con el financiamiento de las inversiones ya informadas. Producto de lo anterior, el *leverage* financiero ajustado y la deuda ajustada/ebitda ajustado anual alcanzaron 0,8 veces y 2,2 veces, respectivamente.

CEPM mantiene una amplia flexibilidad financiera, favorecida por una robusta posición de liquidez, con recursos en caja, a abril de 2018, por US\$35,2 millones y vencimientos de deuda por US\$5,4 millones en el corto plazo. Además, tiene 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.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Feller Rate espera que la compañía mantenga su amplia flexibilidad financiera y fuerte perfil de negocios, junto con un capex de inversión financiado a través de un adecuado balance entre deuda y fondos propios. Asimismo, se espera un ebitda en torno a US\$70 - US\$80 millones en los próximos años.

Aspectos que pueden influir en la calificación son cambios regulatorios, el crecimiento esperado del sector turismo, la importancia relativa de los negocios no principales, exposición a contingencias legales e incrementos en los niveles de deuda por sobre los rangos esperados.

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.