

## Feller Rate confirma en "AA+" la calificación de Consorcio Energético Punta Cana-Macao y modifica las perspectivas a "Estables".

21 OCTOBER 2021 - SANTO DOMINGO, REP. DOMINICANA

Feller Rate ratificó en "AA+" la calificación de la solvencia y los bonos corporativos (ver nota) de Consorcio Energético Punta Cana – Macao S.A. (CEPM). Las perspectivas se modificaron de "Negativas" a "Estables".

La calificación asignada refleja su condición de operador eléctrico integrado dentro de un sistema aislado en una concesión de largo plazo. Asimismo, considera la existencia de clientes con contratos de largo plazo e indexados a 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 la compra de energía a proveedores locales.

Dada la pandemia por Covid-19 que impacta al mundo desde marzo de 2020 y el importante grado de exposición de los ingresos de CEPM a clientes hoteleros del sector turismo, la compañía ha realizado una serie de ajustes con la finalidad de mantener las operaciones, resguardando la integridad de sus colaboradores. De esta forma, se ha adaptado el sistema a la nueva demanda, que, a pesar de registrar una recuperación durante el transcurso de 2021, no alcanza todavía los niveles prepandemia.

Los ingresos al cierre de 2020 registraron una caída significativa, en torno al 49%, reflejando el impacto de las medidas de confinamiento en la demanda eléctrica y de la caída de en los precios promedio de venta. Para compensar esta situación, la compañía redujo un 25% su Opex (US\$ 10 millones aproximadamente) y eliminó capex no esencial, el cual pasó desde US\$ 32 millones a US\$ 17 millones. Asimismo, no se realizó pago de dividendos durante el año, con el fin de fortalecer la liquidez de la compañía frente a situaciones de estrés.

A pesar de las medidas de contención de costos, el Ebitda exhibió una importante disminución, alcanzando los US\$ 20,1 millones al cierre de 2020, desde US\$ 80,5 millones de igual periodo del año anterior. Esto, a su vez, impactó en los indicadores de cobertura, con un ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda de 7,9 veces, por sobre lo esperado por Feller Rate.

Como se mencionó anteriormente, durante 2021 se ha observado una recuperación tanto en la demanda de electricidad por parte de los clientes, gracias a la flexibilización en las medidas que restringían la movilidad, como en los precios promedio de venta. Esto permitió que los ingresos a agosto de 2021 alcanzaran los US\$ 131,5 millones, superiores en un 47,3% a lo registrado en agosto del año pasado. A su vez, el Ebitda fue de US\$ 42,4 millones, con un aumento del 77,2%.

Esto permitió una fuerte recuperación en los indicadores de cobertura, con un indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda de 3,3 veces al cierre de agosto de 2021, todavía fuera de los rangos de calificación, pero con la expectativa de que, a medida que se afiance la recuperación en el mercado, el indicador siga mejorando, para acercarse a los rangos esperados en la calificación.

CEPM mantiene buena flexibilidad financiera, con recursos en caja, a agosto de 2021, por US\$ 43,3 millones y vencimientos de deuda por US\$ 35,1 millones en el corto plazo, compuesta de créditos bancarios, sin vencimientos de bonos hasta el año 2025. De estos vencimientos, US\$ 24 millones correspondían a líneas de créditos revolventes, con vencimiento en 2021, los cuales han sido renovados sin problemas, manteniendo su buen acceso al mercado financiero. Asimismo, la compañía mantiene acuerdos con

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
<b>SOLVENCIA</b>		
Oct-21	AA+	Estables
Jul-21	AA+	Negativas
<b>BONOS</b>		
Oct-21	AA+	Estables
Jul-21	AA+	Negativas

Banco Popular, el cual ha otorgado flexibilidad en el pago de capital, en el caso de necesitarlo.

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

El cambio de perspectivas a “Estables” responde a la sostenida recuperación en los indicadores de la compañía durante el año en curso, producto de una mejora en sus ingresos y Ebitda, ligados a los ajustes que realizó CEPM para mantener su continuidad operacional y adecuarse al nuevo escenario de demanda. A ello se suma la satisfactoria liquidez que ha mantenido en este periodo. No obstante, Feller Rate mantiene un monitoreo continuo de la situación de la compañía y de los riesgos que pueda enfrentar.

ESCENARIO BASE: Incorpora la reapertura del sector hotelero de República Dominicana, lo cual ha permitido una recuperación en los ingresos, Ebitda e indicadores de cobertura de CEPM. A lo anterior se suma la satisfactoria posición de liquidez de la compañía, sin observar dificultades para cumplir con sus vencimientos de corto plazo.

Se espera que los resultados de la empresa continúen con esta tendencia positiva en el corto plazo, permitiendo que la generación de Ebitda y los indicadores de cobertura se acerquen a lo esperado dentro del rango de la clasificación.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría gatillar ante condiciones de mercado más adversas asociadas a la pandemia o ante eventos en la industria hotelera que impacten de forma negativa la demanda de energía. Ello, considerando que lo anterior derivara en un importante deterioro de la liquidez de la compañía, en incrementos en el endeudamiento de forma estructural y/o en indicadores que se mantengan fuera de lo esperado para la calificación por mayor tiempo que el contemplado en el escenario base.

ESCENARIO DE ALZA: Se estima improbable un alza en el corto plazo.

*\* Programa de bonos Sivem-091 denominados en dólares americanos, a un plazo de hasta 10 años por hasta US\$ 100 millones, y programa de bonos Sivem-111 denominados en dólares americanos o el equivalente en pesos dominicanos, a un plazo de hasta 10 años por US\$ 23 millones.*

Contacto: Nicolás Martorell - Tel. 56 2 2757 0400