

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
<b>SOLVENCIA</b>		
Jul-22	AA+	Estables
Oct-21	AA+	Estables
<b>BONOS</b>		
Jul-22	AA+	Estables
Oct-21	AA+	Estables

## Feller Rate confirma en "AA+" la calificación de Consorcio Energético Punta Cana-Macao. Perspectivas "Estables".

25 JULY 2022 - 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 son "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 febrero de 2022, se ubica en niveles en torno a lo observado prepandemia.

Durante 2021, se observó una fuerte recuperación en los ingresos y márgenes de la compañía, en línea con la flexibilización de las medidas que restringían la movilidad y gracias a un aumento en los precios promedio de venta. Esto impactó de forma positiva en sus indicadores, con un margen Ebitda en torno al 26,8% y un indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda de 2,1 veces.

A mayo de 2022, los ingresos de CEPM aumentaron un 78,5% con relación a igual mes de 2021, alcanzando US\$ 125,7 millones, gracias a un incremento de 41,8% en las ventas físicas con respecto a igual periodo del año anterior y a un alza de 26,6% en los precios promedio de venta. El aumento de la tarifa de energía eléctrica se explica por el alza en los costos de generación, producto del incremento del precio promedio del barril de petróleo en los mercados internacionales.

Así, el margen Ebitda de la compañía alcanzó un 29,7%, volviendo a los niveles observados antes de la pandemia.

Al 31 de mayo de 2022, la deuda financiera ajustada alcanzó US\$ 161,7 millones, registrando una disminución de 5,8% con respecto de igual mes del año anterior. Gracias a la recuperación del Ebitda, los indicadores de cobertura de CEPM regresaron a los niveles esperados para el rango de clasificación, con un indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda de 1,3 veces y una cobertura de gastos financieros de 8,0 veces.

CEPM mantiene buena flexibilidad financiera, con recursos en caja por US\$ 57,6 millones a mayo de 2022 y vencimientos de deuda por US\$ 57,3 millones en el corto plazo, compuesta por créditos bancarios, sin vencimientos de bonos hasta el año 2025. De esta, US\$ 25,4 millones corresponden a líneas de créditos revolventes, con vencimiento en 2022, los cuales se espera sean renovados sin problemas, gracias al buen acceso de CEPM al mercado financiero.

### PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Incorpora la reapertura del sector hotelero de República Dominicana. Ello ha permitido una recuperación en los ingresos, Ebitda e indicadores de cobertura de

CEPM, gracias a los ajustes que realizó para mantener su continuidad operacional y ajustarse al nuevo escenario de demanda. A lo anterior se suma la satisfactoria posición de liquidez de la compañía, sin observarse dificultades para cumplir con sus vencimientos de corto plazo.

Se espera que durante 2022 los resultados de la empresa mantengan una tendencia positiva, permitiendo así que los indicadores de cobertura y generación de Ebitda permanezcan, de forma estructural, dentro de lo esperado en el rango de clasificación. No obstante, Feller Rate continuará monitoreando la situación de la compañía y los riesgos que pueda enfrentar.

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 considera 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