

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Jul-24	AA+	Estables
Jan-24	AA+	Estables
Bonos		
Jul-24	AA+	Estables
Jan-24	AA+	Estables

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

6 AUGUST 2024 - SANTO DOMINGO, REP. DOMINICANA

Feller Rate ratificó en "AA+" la calificación de la solvencia y los bonos corporativos (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) de Consorcio Energético Punta Cana – Macao S.A. (CEPM).

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.

A diciembre de 2023, los ingresos de CEPM registraron un aumento del 9,8% en relación con igual periodo del año anterior, alcanzando los US\$342,7 millones, producto del aumento de las ventas físicas, que compensó la leve caída en los precios promedio de energía. La menor tarifa de energía eléctrica se explica por la disminución en los costos de generación, producto del menor precio promedio del barril de petróleo en los mercados internacionales en el periodo evaluado.

Así, el Ebitda ajustado de la compañía llegó a los US\$ 89,5 millones, aumentando un 4,4% respecto el año anterior. Sin embargo, el margen Ebitda ajustado de la compañía alcanzó un 26,1%, disminuyendo levemente respecto el 27,5% del 2022.

Al 30 de diciembre 2023, la deuda financiera ajustada alcanzó US\$160,8 millones, registrando un aumento de 2,7% con respecto de diciembre de 2022, debido al aumento en los créditos bancarios de corto plazo. Dado este aumento en los pasivos financieros y la disminución de la caja, los indicadores de cobertura presentan un leve deterioro, pero en niveles en línea con lo observado antes de la pandemia. Así, la cobertura de gastos financieros ajusta y el indicador de deuda financiera neta ajustada sobre Ebitda ajustada alcanzaron las 8,0 veces y 1,6 veces, respectivamente.

A mayo de 2024, los ingresos de CEPM registraron un alza del 16,2% en relación con igual periodo de 5 meses del año anterior, alcanzando los US\$144,1 millones, producto del aumento en los precios promedio de energía junto con un aumento en las ventas físicas. El incremento en la tarifa se explica principalmente por un leve aumento en los precios de los combustibles en el periodo analizado y por las cláusulas de indexación del precio de la energía en los contratos. Asimismo, se observó una generación propia relativamente estable, manteniendo en niveles en línea con lo observado en el periodo prepandemia.

El Ebitda ajustado de CEPM también evidencia esta recuperación, alcanzando los US\$43,2 millones a mayo de 2024, junto con un margen Ebitda en torno al 30,0%.

Al 31 de mayo 2024, la deuda financiera ajustada alcanzó US\$162,1 millones, registrando un leve aumento de 3,5% con respecto de igual periodo del año anterior debido a giro de líneas bancarias. Gracias a la recuperación del Ebitda de la compañía, los indicadores de cobertura presentan una mejora, en niveles en línea con lo observado antes de la pandemia. Así, la cobertura de gastos financieros y el indicador de deuda financiera neta ajustada sobre Ebitda ajustada alcanzaron las 8,4 veces y 1,5 veces, respectivamente.

CEPM mantiene buena flexibilidad financiera, con recursos en caja por US\$14,6 millones a mayo de 2024 y el buen acceso al mercado financiero, líneas de crédito no comprometidas y eventuales aumentos de capital. Por otra parte, considera como principales usos de fondos, los vencimientos de pasivos financieros de corto plazo en torno a los US\$18,2 millones a mayo de 2024, un Capex base ampliado en torno a los US\$170 millones para todo 2024, necesidades de capital de trabajo y el reparto de dividendos por cerca de US\$30 millones.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que durante 2024 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 calificación.

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.

Contacto: Nicolás Martorell - Tel. 56 2 2757 0400