

Feller Rate ratifica en "AAA" las calificaciones asignadas a Dominican Power Partners. Las perspectivas son "Estables".

15 SEPTIEMBRE 2021 - SANTO DOMINGO, REP. DOMINICANA

Feller Rate ratificó en "AAA" las calificaciones asignadas a la solvencia y bonos de Dominican Power Partners (DPP). Las perspectivas de la calificación son "Estables".

La calificación "AAA" asignada a la solvencia y bonos corporativos garantizados de la compañía corresponde a la solvencia de la unidad económica y de negocios integrada de AES Andrés y DPP, producto de la existencia de estructuras relacionadas de propiedad, administración y contratos comerciales, además de garantías cruzadas entre ellas.

A su vez, considera el respaldo de su controlador, The AES Corporation, calificado en "BBB-/Estables" en escala internacional y el apoyo que esta entidad entrega, a nivel operacional y financiero, a sus filiales operativas.

AES Corp. es una de las empresas globales de energía e infraestructuras más importantes del mundo, con presencia en 14 países y ventas cercanas a los US\$ 10 billones. La compañía muestra un alto grado de integración con sus filiales, otorgándoles acceso a proveedores y contratistas internacionales, junto con la posibilidad de utilizar financiamiento internacional.

El perfil de negocios, a nivel individual, se fundamenta en la posición relevante de la unidad económica AES Andrés-DPP en el mercado energético de República Dominicana, con una capacidad instalada de 359 MW, a lo que se suman contratos PPA de largo plazo indexados a los costos de combustible y calzados con contratos de suministro. A su vez, considera una sólida posición financiera, gracias a una robusta liquidez y un moderado endeudamiento, estructurado en el largo plazo.

En contrapartida, la clasificación considera su participación en una industria atomizada y competitiva, inserta en el sistema eléctrico nacional, con problemas estructurales que generan, en las empresas distribuidoras, una dependencia de los subsidios del Estado.

DPP ha visto, hasta el momento, impactos acotados producto del avance de la pandemia de Covid-19, principalmente relacionados con la implementación de medidas de higiene y seguridad para evitar la propagación del virus. En términos de demanda de electricidad, esta registró una disminución durante la primera mitad de 2020 debido a las medidas impuestas por el Estado Dominicano. Sin embargo, se observó una recuperación hacia finales de 2020, producto de la flexibilización de estas medidas. Se espera que, durante 2021, la demanda sea similar a lo observado en periodos pre-pandemia.

Al cierre de junio de 2021, los ingresos de la compañía registraron una variación del 11,2% respecto de igual mes de 2020, alcanzando los US\$ 141,3 millones. Sin embargo, los costos de venta fueron de US\$ 73,8 millones, lo que implica un alza del 54,6%, producto de mayores desembolsos en compras de electricidad y en compras de combustible. Esto impactó al Ebitda del periodo, que alcanza los US\$ 52,1 millones al cierre de junio, una baja del 24,7% respecto del cierre del primer semestre de 2020.

En mayo de 2021, a través de un hecho esencial, DPP y AES Andrés comunicaron la opción de recompra de los bonos internacionales emitidos en mayo de 2016, por un total de US\$ 270,1 millones. La recompra de estos bonos se realizó con los fondos obtenidos de una nueva emisión internacional por un total de US\$ 300 millones, colocados por AES Andrés y garantizados por DPP.

La recompra de bonos se concretó el 4 de mayo, por un valor de US\$ 218,9 millones y el monto restante fue prepagado por AES Andrés y DPP el 19 de mayo. A nivel de la

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Sep-21	AAA	Estables
Nov-20	AAA	Estables
BONOS		
Sep-21	AAA	Estables
Nov-20	AAA	Estables

entidad combinada, esta operación permitió disminuir el costo de la deuda desde un 7,95% a un 5,7%, mientras que a nivel individual, no tuvo mayores impactos en el perfil de deuda de AES Andrés, pero sí permitió disminuir el nivel de endeudamiento individual de DPP, que alcanzó las 2,3 veces al cierre de junio.

La liquidez individual de DPP es robusta dada su capacidad de generación operacional, la caja y equivalentes (US\$ 17,7 millones al cierre de junio de 2021), frente a una deuda estructurada en el largo plazo y menores necesidades de inversión. De forma adicional, se considera una política de caja mínima de US\$ 60 millones para la entidad combinada.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera que los indicadores de AES Andrés-DPP se mantengan estables en sus rangos actuales. Asimismo, considera que mantendrá un fuerte soporte operativo desde AES Corp., esperándose que esta provea los recursos necesarios a la compañía en caso de requerirlo.

ESCENARIO BAJA: Es poco probable en el corto plazo. No obstante, este se daría ante un deterioro estructural de sus parámetros crediticios y/o un debilitamiento de la calidad crediticia del controlador.

Contacto: Andrea Faúndez - Tel. 56 2 2757 0400