CONSORCIO ENERGÉTICO PUNTA CANA-MACAO

COMUNICADO DE PRENSA

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Jul-21	AA+	Negativas
Apr-20	AA+	Negativas
BONOS		
Jul-21	AA+	Negativas
Apr-20	AA+	Negativas

Feller Rate confirma en "AA+" las calificaciones de Consorcio Energético Punta Cana Macao. Las perspectivas son "Negativas".

23 JULY 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 de la calificación son "Negativas".

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 los primeros 5 meses 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 stress.

A pesar de las medidas de contención de costos, el Ebitda exhibió una importante disminución, alcanzando los US$ 20,1 millones, 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, sobre lo esperado por Feller Rate.

Como se mencionó anteriormente, durante los primeros 5 meses del presente año, se ha observado una recuperación tanto de la demanda de electricidad por parte de los clientes (gracias a la flexibilización en las medidas que restringían la movilidad), como de los precios promedio de venta. Esto permitió que los ingresos a mayo de 2021 alcanzaran los US$ 70,4 millones, superiores en un 8,8% a lo registrado en mayo del año pasado. A su vez, el Ebitda fue de US$ 22 millones, con un aumento del 7,5%.

Esto permitió una leve recuperación en los indicadores de cobertura, con un indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda de 6,6 veces al cierre de mayo de 2021, pero todavía fuera de los rangos de calificación. Se espera, sin embargo, que, a medida que se afiance la recuperación en el mercado, el indicador disminuya, para acercarse a los rangos esperados.

No obstante, CEPM mantiene buena flexibilidad financiera. A mayo de 2021, contaba con recursos en caja por US$ 29,4 millones y vencimientos de deuda por US$ 35 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 el Banco Popular, el cual otorgó facilidades de pago a capital durante 2020 como parte de las medidas de apoyo durante la situación de emergencia.

PERSPECTIVAS: NEGATIVAS

ESCENARIO DE BAJA: Las perspectivas "Negativas" responden al alto nivel de incertidumbre para el año 2021 y el sector turismo, lo cual repercute en la demanda de energía hotelera y flujos operacionales para CEPM, y en la viabilidad de algunos de estos activos hoteleros en crisis.

El escenario de baja se podría gatillar ante un importante deterioro de la liquidez (dada una extensión en la duración de la crisis Covid-19), incrementos en el endeudamiento de forma estructural y/o la presencia de indicadores fuera de rango por mayor tiempo.

ESCENARIO DE ESTABILIZACION: Considera el retorno de los niveles de liquidez y generación de ebitda previos a la crisis, con un indicador de Deuda financiera neta sobre Ebitda en torno a 2,0 veces, dentro de un escenario de recuperación esperada.

** 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

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye 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 disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.