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

31 JULY 2023 - SANTO DOMINGO, REP. DOMINICANA

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

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.

Durante 2022, 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 26,3% y un indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda de 1,3 veces.

A junio de 2023, los ingresos de CEPM registraron una leve baja del 1,7% en relación con igual periodo de 6 meses del año anterior, alcanzando los US\$ 153,4 millones, producto de la caída en los precios promedio de energía compensado en parte por un aumento en las ventas físicas. La caída de la tarifa de energía eléctrica se explica por la baja en los costos de generación, producto del decremento del precio promedio del barril de petróleo en los mercados internacionales en el periodo evaluado.

Así, el margen Ebitda de la compañía alcanzó un 26,0%, volviendo a los niveles observados antes de la pandemia.

Al 30 de junio 2023, la deuda financiera ajustada alcanzó US\$ 156,5 millones, registrando una disminución de 2,1% con respecto de igual mes del año anterior debido a la amortización de créditos bancarios. 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 6,4 veces y 1,6 veces, respectivamente.

CEPM mantiene buena flexibilidad financiera, con recursos en caja por US\$ 27 millones a junio de 2023 y el buen acceso al mercado financiero y líneas de crédito no comprometidas. Por otra parte, considera como principales usos de fondos, los vencimientos de pasivos financieros de corto plazo en torno a los US\$ 13,4 millones a junio de 2023, un Capex base ampliado en torno a los US\$ 62 millones, necesidades de capital de trabajo y el reparto de dividendos por cerca de US\$ 25 millones.

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 2023 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. 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.

Contacto: Nicolás Martorell - Tel. 56 2 2757 0400