

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Jul-26	AA+	Estables
Jan-26	AA+	Estables
Bonos		
Jul-26	AA+	Estables
Jan-26	AA+	Estables

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

16 JULY 2026 - STO. DOMINGO, R.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-111 denominados en dólares americanos o el equivalente en pesos dominicanos, a un plazo de hasta 10 años por hasta US\$25 millones y programa de bonos Sivem-182 denominados en dólares americanos o el equivalente en pesos dominicanos, a un plazo de hasta 10 años por US\$100 millones).

El perfil de negocios "Fuerte" 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, la importancia de la compra de energía a proveedores locales y la incorporación de tecnologías ERNC a su matriz de generación.

La posición financiera "Satisfactoria" se sustenta en la alta y relativamente estable generación de flujos a través de sus operaciones exclusivamente en República Dominicana. A la vez, considera un perfil de riesgo financiero con bajos indicadores de endeudamiento, alta flexibilidad financiera y una satisfactoria posición de liquidez, destacando el amplio acceso al mercado local.

A diciembre de 2025, los ingresos de CEPM aumentaron en 4,0% en relación con igual periodo del año anterior, alcanzando los US\$376,1 millones, producto del incremento de las ventas físicas. Por otra parte, la compañía exhibió un menor costo de generación con respecto a 2024, principalmente debido al menor precio promedio del barril de petróleo, que más que compensó el incremento del gas natural en los mercados internacionales en el periodo evaluado. El decrecimiento en la tarifa se explica, principalmente, por la disminución 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, la generación propia fue mayor, dado el fortalecimiento en la energía solar, junto con menores compras de energía.

Así, el Ebitda ajustado de la compañía llegó a los US\$136,5 millones, aumentando un 28,5% respecto al año anterior. En tanto, el margen Ebitda ajustado alcanzó un 36,3%, fortaleciéndose respecto al 29,4% de 2024.

A mayo de 2026, los ingresos de CEPM registraron un alza del 13,9% en relación con igual periodo de 5 meses del año anterior, alcanzando los US\$166,9 millones, producto de un aumento de 13,1% en las ventas físicas y del incremento de un 11,9% en los precios promedio de energía con respecto a mayo de 2025.

El alza en la tarifa se explica, principalmente, por el importante incremento en los precios de los combustibles en el periodo analizado, dado los conflictos internacionales y por las cláusulas de indexación del precio de la energía en los contratos. Asimismo, se observó una generación propia mayor, manteniendo niveles en línea con lo observado en el periodo prepandemia, junto con menores compras de energía.

El Ebitda ajustado también evidencia esta recuperación, alcanzando los US\$66,4 millones a mayo de 2026, junto con un margen Ebitda ajustado en torno al 39,8%.

A mayo de 2026, la compañía mantenía una deuda financiera por US\$262,4 millones, con una disminución en torno al 7,6% con respecto a mayo de 2025, en línea con el pago de servicio de deuda de los préstamos bancarios.

La deuda financiera se encuentra totalmente denominada en dólares americanos (exhibiendo un adecuado calce con los ingresos) y en torno a un 40% a tasa fija. Cabe destacar los refinanciamientos logrados en 2025, dado el vencimiento de capital de bonos en 2025 y 2026 y las exitosas nuevas colocaciones del programa SIVEM 182 por cerca de US\$72 millones, mejorando la duración y el costo financiero.

El aumento en la base patrimonial, debido a las ganancias del periodo, y la caída del pasivo financiero permitió disminuir el *leverage* financiero ajustado de la compañía, el cual fue de 0,9 veces en mayo de 2026 (1,0 veces en mayo de 2025). Dicho ratio aún se encuentra dentro del rango de la categoría asignada.

En línea con el comportamiento del Ebitda y de la deuda financiera para financiar su plan de inversiones, los parámetros se han fortalecido dentro de su categoría de clasificación. Así, a mayo de 2026, el indicador de deuda financiera neta ajustada sobre Ebitda ajustado alcanzó 1,5 veces, en comparación a las 2,3 veces de mayo de 2025.

CEPM mantiene buena flexibilidad financiera, con recursos en caja por US\$68,5 millones a mayo de 2026, una generación de Ebitda de 12 meses por sobre los US\$100 millones 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 US\$25 millones. Lo anterior se estima manejable, dado el alto acceso al mercado financiero de la compañía para la gestión de su refinanciamiento.

Perspectivas: Estables

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que durante 2026 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. Con todo, la compañía atraviesa por un aumento en las necesidades de inversión, por lo que se espera que los ratios crediticios alcancen un máximo, para posteriormente volver a los promedios históricos.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría gatillar ante condiciones de mercado más adversas 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