

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

17 NOVEMBER 2022 - 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 DPP 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. 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.

A la fecha, la unidad AES Andrés-DPP se encuentra en proceso de negociación de su contrato de suministro de GNL para los próximos años, debido al término del acuerdo vigente con BP en 2023. Feller Rate espera que el nuevo contrato de GNL pueda provocar un alza en los costos de generación de la compañía durante sus primeros años de vigencia, para posteriormente estabilizarse. Dado lo anterior, y producto del término del contrato de DPP con la CDEEE, la compañía se encuentra evaluando nuevas estrategias para reducir el impacto que esto pueda tener en sus márgenes.

Por el lado de generación, AES Andrés ha impulsado el aumento de su capacidad instalada con energías renovables. Las tres plantas ERNC que posee – Bayasol, Santanasol y Aguas Clara – poseen PPAs de largo plazo.

Asimismo, la compañía se encuentra evaluando la posibilidad de que AES Andrés genere con *fuel oil*, dado el menor costo de este actualmente, y que DPP se transforme en una unidad de reserva, con un contrato por capacidad que le permita cumplir con todas sus obligaciones financieras.

Por otra parte, cabe destacar el crecimiento del negocio de GNL que posee AES Andrés. Este ha permitido que se diversifique la base de ingresos de la unidad combinada, representando un 42,5% de los ingresos de esta a junio de 2022 y mitigando el impacto que podría tener un menor margen eléctrico en la unidad combinada.

Al cierre de junio de 2022, los ingresos de la compañía registraron una variación del 29,6% respecto de igual mes del año pasado, alcanzando los US\$ 183,1 millones. Sin embargo, los costos de venta fueron de US\$ 101,9 millones, lo que implica un alza del

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Nov-22	AAA	Estables
Sep-21	AAA	Estables
BONOS		
Nov-22	AAA	Estables
Sep-21	AAA	Estables

38,2%, producto de mayores desembolsos en compras de electricidad y en compras de combustible. A pesar de esto, el Ebitda del periodo alcanzó los US\$ 68,1 millones, un aumento del 30,4% en comparación a junio de 2021.

La liquidez individual de DPP es robusta dada su capacidad de generación operacional, la caja y equivalentes (US\$ 8,6 millones al cierre de junio de 2022), 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 la compañía mantendrá un fuerte soporte operativo desde AES Corp., esperándose que esta provea los recursos necesarios a la compañía en caso de requerirlo en un escenario de stress.

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

Contacto: José Antonio Mendicoa - Tel. 56 2 2757 0400