

COMUNICADO DE PRENSA

FELLER RATE CALIFICA EN “AA/ESTABLES” LA SOLVENCIA DE COMPAÑÍA ELÉCTRICA PUNTA CANA - MACAO S.A. (CEPM). TAMBIÉN SE ENTREGÓ LA MISMA CALIFICACIÓN AL PROGRAMA DE EMISIÓN DE BONOS CORPORATIVOS DENOMINADOS EN DÓLARES AMERICANOS POR US\$ 50 MILLONES EN REPÚBLICA DOMINICANA.

Contacto

Oscar Mejías / oscar.meijas@feller-rate.cl / Fono: (562) 757-0482
Manuel Acuña / manuel.acuna@feller-rate.cl / Fono: (562) 757-0445

Santo Domingo, República Dominicana – 12 de mayo de 2010. Feller Rate calificó en “AA/Estables” la solvencia y el programa de emisión de bonos corporativos denominados en dólares americanos de CEPM por US\$ 50 millones.

La calificación asignada a la solvencia de Consorcio Energético Punta Cana – Macao S.A. refleja la operación eléctrica integrada dentro de un sistema aislado en una concesión de largo plazo, ajeno a los riesgos del sistema eléctrico interconectado nacional (SEIN) de República Dominicana; la existencia de clientes con contratos de largo plazo e indexados a la principal variable de costo (combustible), con baja morosidad y buenos indicadores relativos de calidad de servicio y eficiencia; y la experiencia del equipo a cargo de la gestión de la compañía. Considera también la dependencia del sector turístico, la exposición a la volatilidad de los precios de los combustibles y la importancia de EGE Haina como proveedor de energía.

CEPM es una compañía eléctrica integrada que opera un sistema aislado en la zona turística de Punta Cana–Bávaro y posee el 100% de una subsidiaria que opera otro sistema aislado en Bayahibe. La compañía cuenta con la concesión exclusiva del sector por 40 años, suministrando energía en una zona que se desarrolló y depende principalmente del sector turismo, que es una de las principales actividades económicas del país.

CEPM es propiedad en partes iguales de Ikana Holdings, Inc. y Basic Energy Ltd, que posee negocios de energía en América Latina y el Caribe, lo que unido a la experiencia y conocimiento del equipo gerencial, entrega un muy buen soporte operativo y acceso a financiamiento internacional.

La compañía y su subsidiaria CEB cuentan con un parque generador de 124 MW que opera exclusivamente con Fuel Oil, exponiendo los costos a la volatilidad del precio del combustible. Además, es propietaria de una línea de transmisión que le permite comprar energía a EGE Haina, compañía relacionada, que dispone máquinas exclusivas para vender hasta 100 MW a CEPM. La compañía posee también transformadores y líneas de distribución, que operan con estándares de calidad muy superiores a las distribuidoras que operan en el SEIN.

Las ventas eléctricas en la zona corresponden en un 80% a clientes hoteleros y operadores turísticos en media tensión. Estos contratos tienen plazos de entre 2 y 20 años y poseen cláusulas de indexación de precios a combustibles, que entregan estabilidad a los márgenes. El 20% restante son clientes de baja tensión, hogares y comerciales, que poseen precios regulados y que consideran indexación de la tarifa.

Tanto los márgenes como los ingresos y generación operacional se mantienen en rangos positivos y crecientes desde el año 2007, pese al aumento del costo del combustible. Como consecuencia, los índices de cobertura de gastos financieros ajustados mejoraron desde 5,4 veces en 2008 hasta 9,4 veces al cierre de 2009 y la relación Deuda financiera a Ebitda ajustado alcanzó 1,5 veces (3,1 veces en 2007). Por otra parte el nivel de leverage financiero se mantuvo estable en 0,8 veces durante el período 2007-2009.

Durante el año 2010 y 2011 CEPM enfrentará amortizaciones considerables de la deuda (US\$37,3 y US\$15,9 millones respectivamente), refinanciando una parte con la próxima colocación de Bonos. Sin embargo, los flujos operacionales y los recursos disponibles en la compañía son suficientes para cumplir a cabalidad con sus compromisos financieros.

Las perspectivas de la calificación son estables dadas las expectativas de fortalecimiento del flujo de caja, ligado al crecimiento esperado del sector turismo en la zona. Otros aspectos que pueden influir en la calificación futura son eventuales cambios regulatorios y la evolución de precios en los combustibles.

La deuda financiera total debería aumentar por la emisión de bonos corporativos. Feller Rate espera que esto unido al crecimiento esperado de la generación operacional, mantenga la Deuda financiera sobre Ebitda un nivel inferior a 3,0 veces y la cobertura sobre el servicio de la deuda en un nivel superior a 1,4 veces.