CEPM
Consorcio Energético
Punta Cana-Macao
Generando desarrollo con energía confiable

15 de Abril de 2019

Lic.
Gabriel Castro González
Superintendente
Superintendencia de Valores de la República Dominicana
César Nicolás Penson No.66, Gazcue
Santo Domingo, D.N.

Atención: **Dirección de Oferta Pública**

Asunto.: Hecho relevante calificación crediticia Feller Rate correspondiente al primer trimestre del año 2019.

Estimados Señores:
Anexo a la presente le remitimos el informe de calificación crediticia en cumplimiento con el artículo 12, numeral 1), literal a) de la norma que establece disposiciones sobre información privilegiada, hechos relevantes y manipulación de mercado, R-CNV-2015-33-MV. Consorcio Energético Punta Cana Macao, S.A. (CEPM) como emisor inscrito en el Registro del Mercado de Valores bajo el número SIVEV-35 tiene a bien informarle que para el primer trimestre de 2019 Feller Rate ha emitido el informe de calificación crediticia de Largo plazo otorgándonos la calificación AA+ con perspectiva estable para las emisiones SIVEM 091 y SIVEM 111.

Sin otro particular, se despide,

Atentamente,

Sara Rodríguez
Gerente de Contraloría

CONSORCIO ENERGETICO PUNTA CANA MACAO, S.A. CEPM

Anexo citado.

Feller Rate
Calificadora de Riesgo | Dominicana

CONSORCIO ENERGETICO PUNTA CANA-MACAO

INFORME TRIMESTRAL
Abril 2019

	Enero 2019	Abril 2019
Solvencia	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables

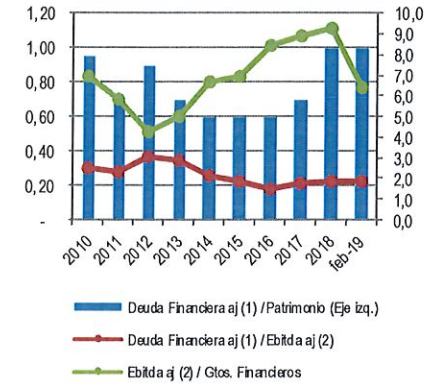
*Detalle de calificaciones en Anexo.

Resumen financiero

	2017	2018	Feb. 19
Margen Ebitda	27,8%	26,3%	27,3%
Rentabilidad operacional	13,7%	12,2%	12,3%
Rentabilidad patrimonial	21,8%	15,4%	15,4%
Deuda fin. aj (1) / Patrimonio	0,7	1,0	1,0
Ebitda aj (2) / Gastos financieros	8,9	9,3	6,4
Deuda financiera aj (1) / Ebitda aj (2)	1,8	1,8	1,9
Deuda financiera neta aj (3) / Ebitda aj (2)	1,4	1,5	1,7
Liquidez corriente	3,1	1,4	1,7

Estados Financieros interinos, no auditados

Evolución endeudamiento e indicadores de solvencia



((1) Deuda financiera más cuentas por pagar al municipio, instrumentos derivados, deuda contratista y deuda por línea de transmisión en 2007
(2) EBITDA más dividendos recibidos de filiales
(3) Deuda financiera ajustada menos los fondos disponibles
Indicadores anualizados donde corresponda

Fundamentos

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

La calificación asignada refleja su condición de operador eléctrico integrado dentro de un sistema aislado en una concesión de largo plazo, ajeno a los riesgos del sistema eléctrico interconectado nacional. Asimismo, considera 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. En contraparte, incorpora la dependencia del sector turístico, la exposición a la volatilidad de los precios de los combustibles y la importancia de EGE Haina (clasificado en "A/Estables" en escala local por Feller Rate) como proveedor de energía.

Durante el año 2018, la compañía continuó robusteciendo su perfil financiero, manteniendo una fuerte posición de liquidez, alta capacidad de generación de fondos operacionales y adecuados niveles de cobertura, alcanzando un margen Ebitda de 26,3% y un indicador de Deuda Financiera aj./Ebitda aj. de 1,8x, respectivamente.

En los 2 primeros meses de 2019, los ingresos de CEPM aumentaron un 6,4% con relación a febrero de 2018, alcanzando US$ 39,99 millones, debido al aumento de las ventas físicas de 3,2% con respecto a igual periodo del año anterior y, en menor medida por un alza marginal alza de un 0,1,% de los precios promedio de venta de energía. El leve incremento de la tarifa por energía eléctrica se explica por el leve aumento del precio promedio del barril de petróleo en igual periodo y las cláusulas de indexación del precio de la energía en los contratos. Sin embargo, también se observó una mayor generación propia dada las nuevas inversiones y menores compras de energía a terceros y capacidad a mayor precio.

Con todo, el margen ebitda se ha mantenido estable, alcanzando un 27,3% en febrero de 2019, comparado con 26-27% histórico.

Al 28 de febrero de 2019, la deuda financiera ajustada alcanzó US$ 171,5 millones, aumentando desde fines del año pasado, en línea con el financiamiento esperado de las nuevas inversiones. Producto de lo anterior, junto con la recepción de US$ 19,4 millones en dividendos extraordinarios desde CESPM en 2018 el leverage financiero ajustado y la deuda ajustada/ebitda ajustado anual alcanzaron 1,0 veces y 1,9 veces, respectivamente, en línea con lo esperado.

CEPM mantiene una amplia flexibilidad financiera, favorecida por una satisfactoria posición de liquidez, con recursos en caja, a febrero de 2019, por US$ 17,1 millones y vencimientos de deuda por US$ 25,9 millones en el corto plazo, altamente manejables dado su importante acceso al crédito, dado su buen historial de relaciones con agencias, bancos internacionales y bancos locales, contando con líneas de crédito en torno a los US$ 40 millones.

Perspectivas: Estables

ESCENARIO BASE:. Feller Rate espera que la compañía mantenga su amplia flexibilidad financiera y fuerte perfil de negocio, junto con un capex de inversión financiado a través de un adecuado balance entre deuda y fondos propios.

ESCENARIO DE BAJA: Este se podría gatillar ante la importancia relativa de los negocios no *core*, exposición a contingencias legales e incrementos en los niveles de deuda por sobre los rangos esperados.

ESCENARIO DE ALZA: Esto se considera poco probable en el mediano plazo.

PERFIL DE NEGOCIOS: FUERTE	POSICIÓN FINANCIERA: SATISFACTORIA
Factores Clave	**Factores Clave**
➤ Concesión de largo plazo con operación aislada y exclusiva en zona de distribución.	➤ Márgenes altamente estables indicadores financieros en línea con la categoría asignada.
➤ Generación basada en combustibles fósiles expuestos a volatilidad de precios.	➤ Alta flexibilidad financiera y robusta posición de liquidez.
➤ Contratos indexados a largo plazo, con contrapartes de buena calidad crediticia. No obstante, concentrado en sector hotelero.	
➤ Dependencia del suministro de energía por parte de EGE Haina.	
➤ Riesgos regulatorios y de catástrofes naturales.	

Contacto: Nicolás Martorell
Nicolas.martorell@feller-rate.cl
(562) 2757-0496
Camila Sobarzo
Camila.sobarzo@feller-rate.cl
(562)2757-0454

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

	Enero 2017	Abril 2017	Junio 2017	Julio 2017	Oct. 2017	Enero 2018	Abril 2018	Junio 2018	Julio 2018	Oct. 2018	Enero 2019	Abril 2019
Solvencia	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
Bonos Corp. SIVEM-091	-	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
Bonos Corp. SIVEM-111	-	-	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+

Indicadores financieros

(Miles de US$)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018*	Feb 2018*	Feb 2019*
Ingresos	162.087	190.095	207.085	209.896	218.242	184.030	182.476	216.779	251.879	37.439	39.995
EBITDA	37.158	33.614	31.507	28.407	42.128	53.466	51.850	60.366	66.330	10.519	10.908
EBIT	26.090	23.424	19.783	15.702	27.424	36.959	34.832	42.930	48,471	7.531	6.380
Resultado Operacional	26.192	26.035	19.480	19.110	37.875	38.122	34.124	53.446	49.040	7.745	6.498
UTILIDAD (pérdidas)	27.276	31.421	21.450	25.146	39.499	29.640	19.807	35.890	25.404	3.942	4.541
Activos totales	231.807	234.065	294.720	279.506	304.872	299.006	283.091	314.216	396.119	309.469	383.793
Pasivos exigibles	123.317	110.363	162.609	135.711	133.356	138.358	133.620	149.801	231.300	155.165	214.432
Deuda Financiera	101.614	90.036	113.037	100.579	100.755	100.822	96.151	109.779	167.376	117.249	171.544
Deuda Financiera ajustada (1)	104.641	91.594	113.828	100.661	100.805	100.983	96.292	109.816	167.383	117.249	171.544
Ebitda Ajustado (2)	40.828	40.874	37.274	35.258	48.937	53.466	63.820	60.366	92.250	10.519	10.908
Patrimonio	108.491	123.127	132.111	143.795	171.516	160.649	149.474	164.415	164.819	154.303	169.361
Margen Ebitda	22,9%	17,7%	15,2%	13,5%	19,3%	29,1%	28,4%	27,8%	26,3%	28,1%	27,3%
Rentabilidad Operacional	11,3%	10,0%	6,7%	5,6%	9.0%	12,4%	12,3%	13,7%	12,2%	15,7%	12,3%
Rentabilidad Patrimonial	25,1%	25,5%	16,2%	17,5%	23,0%	18,5%	13,3%	21,8%	15,4%	13,0%	15,4%
Deuda Financiera aj (1) / Patrimonio	1,0	0,7	0,9	0,7	0,6	0,6	0,6	0,7	1,0	0,8	1,0
Ebitda aj (2) / gastos financieros	6,9	5,8	4,3	5,0	6,7	7,0	8,4	8,9	9,3	6,3	6,4
Deuda Financiera aj (1) / Ebitda aj (2)	2,5	2,3	3,1	2,9	2,1	1,9	1,5	1,8	1,8	1,8	1,9
Deuda financiera neta aj (3) / Ebitda aj (2)	1,5	1,7	2,2	2,1	1,3	1,3	1,1	1,4	1,5	1,5	1,7
Liquidez Corriente	2,8	3,1	1,7	2,8	3,4	1,9	2,5	3,1	1,4	3,7	1,7

(1) Deuda financiera más cuentas por pagar al municipio, instrumentos derivados, deuda contratista y deuda por línea de transmisión en 2007

(2) EBITDA más dividendos recibidos de filiales

(3) Deuda financiera ajustada menos los fondos disponibles

** Estados financieros interinos *indicadores anualizados donde corresponda*

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 remitida a la Superintendencia de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate 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. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.