

15 de Mayo 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 anual Fitch Ratings.

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. Consortio Energético Punta Cana Macao, S.A. (CEPM) como emisor inscrito en el Registro del Mercado de Valores bajo el número SIVEV-035 tiene a bien informarle que la calificadora de riesgo Fitch Ratings ha emitido el informe anual de calificación crediticia otorgándonos la calificación AAA(dom) con perspectiva estable para las emisiones SIVEM-091 y SIVEM-111.

Sin otro particular, se despide,

Atentamente,


Sara Rodríguez
Gerente de Contraloría



Anexo citado.



Fitch Afirma las Calificaciones de CEPM en 'AAA(dom)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings-Santo Domingo-15 May 2019: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S.A. (CEPM) en 'AAA(dom)' y 'F1+(dom)', respectivamente. Asimismo, afirmó las calificaciones de sus emisiones de deuda local en 'AAA(dom)'. La Perspectiva de la calificación nacional de largo plazo es Estable.

Las calificaciones de CEPM consideran su condición de operador exclusivo en su área de influencia. Lo anterior se sustenta en un contrato de concesión que vence en abril de 2032, que faculta a la compañía para operar el sistema eléctrico en la región de Punta Cana-Bávaro en República Dominicana. Este sistema está aislado del resto del país y no está expuesto al riesgo de cobranza que enfrentan las demás generadoras del país que inyectan energía al Sistema Eléctrico Nacional Interconectado (SENI). Las calificaciones incorporan el riesgo de concentración de las ventas en pocos clientes de media tensión, riesgo que es mitigado por su condición de oferente monopólico y por sus relaciones comerciales forjadas en el tiempo con sus clientes principales. La Perspectiva Estable refleja la fortaleza y estabilidad del flujo de caja, así como el perfil financiero conservador de la empresa.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Riesgo de Negocio Bajo:

Las calificaciones de CEPM consideran que esta opera como monopolio natural, apoyada por un contrato de concesión exclusiva que vencerá en abril de 2032, lo que limita la competencia de terceros en su área de influencia y contribuye a la estabilidad de su generación operativa. Su área de concesión abarca la zona de Punta Cana-Bávaro, uno de los destinos turísticos más importantes y competitivos del Caribe, el cual ha mantenido tasas de crecimiento de demanda de energía superiores a 6%, por encima del crecimiento de la demanda de energía a nivel nacional. El incremento de capacidad instalada de CEPM de 54.3 megavatios (MW) hasta 200MW en 2018 robusteció la operación de la empresa, al tener la posibilidad de satisfacer la demanda prevista de su área de influencia a corto y mediano plazo con activos de generación propios.

Concentración de Ingresos:

Las calificaciones consideran el riesgo de concentración de ingresos que históricamente ha mantenido la empresa en clientes de tensión media. Al cierre de 2018, los 10 mayores clientes representaban aproximadamente 50% de las ventas de energía de CEPM. Este riesgo de concentración se mitiga por su condición de oferente monopólico y las relaciones comerciales de largo plazo con sus clientes principales. Asimismo, CEPM mantiene una base diversificada de clientes de baja tensión que representaron 20% de las ventas de energía al cierre de 2018.

Incremento Esperado en EBITDA:

Fitch prevé que CEPM incrementará su generación de EBITDA hasta niveles superiores a USD75 millones desde 2019, apoyado en la optimización de su estructura de costos, resultado de la entrada en operación de sus nuevos activos de generación basados en gas natural, en un contexto en el que se anticipa un aumento sostenido de la demanda de energía en su zona de influencia. CEPM registró un aumento en su EBITDA hasta USD67 millones a diciembre de 2018 (2017: USD63 millones), impulsado por el incremento de alrededor de 5.5% en las ventas de energía.

Flujo de Caja Libre Positivo Hacia 2020:

Fitch prevé que CEPM generará flujo de caja libre ligeramente negativo en 2019, producto de las mayores inversiones previstas en activos de transmisión, así como por el incremento esperado en el pago de dividendos. Durante el período 2020 a 2021, la agencia espera que el flujo de caja libre retorne a cifras positivas, impulsado por el crecimiento esperado en EBITDA y los requerimientos limitados en inversiones de capital previsto para esos años. A largo plazo, la generación de flujo de caja libre estará determinada por las inversiones eventuales ejecutadas en capacidad de generación para cubrir el crecimiento esperado de la demanda.

Perfil Financiero Sólido:

CEPM mantiene métricas crediticias sólidas, con apalancamiento moderado y relaciones amplias de cobertura de intereses. En línea con las expectativas de Fitch, la empresa incrementó sus niveles de apalancamiento durante 2018, producto de la ejecución de inversiones destinadas a la expansión de la capacidad instalada de generación eléctrica. Así, la deuda financiera de CEPM cerró en USD171 millones a diciembre de 2018, mientras que la métrica de apalancamiento (deuda total a EBITDA), se ubicó en 2.5 veces (x), lo cual Fitch considera sólido y consistente con las calificaciones de la compañía. En ausencia de inversiones de cuantía mayor que la anticipada, la agencia prevé que CEPM reducirá el apalancamiento a niveles inferiores a 2x en los próximos 2 años.

RESUMEN DE DERIVACIÓN DE CALIFICACIONES

CEPM [AAA(dom)] está bien posicionado dentro el grupo de pares que participan en el segmento de generación eléctrica en República Dominicana como AES Andrés B.V. [AA(dom)], Dominican Power Partners [DPP, AA(dom)] y Empresa Generadora de Electricidad Haina S.A. [Haina, AA-(dom)]. La fortaleza competitiva de CEPM deriva de su modelo integrado de negocio, que combina el negocio de generación con los segmentos de transmisión, distribución y comercialización de electricidad, los cuales son más estables y proporcionan predictibilidad a su flujo de caja operativo. Además, CEPM opera un sistema de electricidad aislado en la región este del país, por lo que no está expuesto a la volatilidad del capital de trabajo experimentada por los generadores locales que inyectan energía al SENI. La región donde opera CEPM se caracteriza por ser un polo de actividad turística fuerte que resulta en tasas de crecimiento de la demanda de energía históricamente superiores a las tasas de crecimiento registradas en el país.

En términos de métricas crediticias, el apalancamiento de CEPM se ubicó en 2.5x a diciembre de 2018, mientras que Fitch mantiene la expectativa de que esta métrica se reduzca a niveles inferiores a 2x en el mediano plazo, lo cual compara favorablemente con las expectativas de apalancamiento de AES Andrés (alrededor de 2.5x) y DPP (entre 3x y 3.5x).

SUPUESTOS CLAVE

- ventas de energía (GWh) crecen en promedio 6.5% por año en el período 2019-2022;
- inversión de capital (capex) promedio por año de USD32 millones;
- generación de EBITDA de USD75 millones o superior desde 2019;
- dividendos promedio de USD42.5 millones por año.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Una acción negativa de calificación podría materializarse ante la ocurrencia, individual o en conjunto, de alguno de los siguientes factores:

- un incremento sostenido en el apalancamiento superior a 4x;
- requerimientos mayores de inversión de capital que presionen las métricas crediticias de CEPM;
- pago de dividendos en efectivo por encima de lo previsto, que presione los indicadores de liquidez y apalancamiento de CEPM.

LIQUIDEZ

CEPM exhibe una posición de liquidez robusta, determinada por saldos de caja saludables, generación de flujo de caja operativo fuerte y predecible, y un perfil manejable de vencimientos de deuda financiera. Al cierre de diciembre de 2018, la empresa registró saldo de efectivo de USD28.9 millones y flujo de caja operativo por USD28.7 millones, lo cual compara favorablemente con el vencimiento de deuda de corto plazo, que cerró en USD25.6 millones.

La deuda financiera de CEPM cerró en 2018 en USD171 millones, con vencimientos estipulados hasta 2027. Las amortizaciones de deuda anuales en el período 2020-2023 están en un rango de entre USD10 millones y USD12 millones, lo cual resulta manejable para CEPM frente al flujo de caja operativo proyectado para la empresa, lo que limita el riesgo de refinanciamiento.

Contactos Fitch Ratings:

Jorge Yanes (Analista Líder)
Director
+ 57 1 484 6770 ext. 1170
Fitch Ratings Colombia S.A. SCV
Calle 69ª No. 9 - 85,
Bogotá, Colombia

Ana María Vargas (Analista Secundario)
Analista Sénior
+ 57 1 484 6770 ext. 1830

Natalia O'Byrne (Presidenta del Comité de Calificación)
Directora Sénior

+571 484 6770 ext. 1100

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/centralamerica.

Metodologías aplicadas en escala nacional:

- Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Abril 16, 2019);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

Relación con medios: Elizabeth Fogerty, New York, Tel.: +1 212 908 0526, Email: elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Additional information is available on www.fitchratings.com

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/CENTRALAMERICA. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Metodología(s) Aplicada(s)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 02 Aug 2018)

Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (pub. 16 Apr 2019)

Divulgación Adicional

Solicitation Status

Política de Endoso Regulatorio

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT WWW.FITCHRATINGS.COM. PUBLISHED RATINGS,

CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE. DIRECTORS AND SHAREHOLDERS RELEVANT INTERESTS ARE AVAILABLE AT [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.

Copyright © 2019 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely

responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001. Fitch Ratings, Inc. is registered with the U.S. Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (the "NRSRO"). While certain of the NRSRO's credit rating subsidiaries are listed on Item 3 of Form NRSRO and as such are authorized to issue credit ratings on behalf of the NRSRO (see <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), other credit rating subsidiaries are not listed on Form NRSRO (the "non-NRSROs") and therefore credit ratings issued by those subsidiaries are not issued on behalf of the NRSRO. However, non-NRSRO personnel may participate in determining credit ratings issued by or on behalf of the NRSRO.

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Endorsement Policy

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. [Learn more.](#)