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

20 de enero de 2020

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 Fitch Ratings correspondiente al cuarto 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- 035 tiene a bien informarle que para el cuarto trimestre de 2019 Fitch Ratings ha emitido el informe de calificación crediticia de Largo plazo otorgándonos la calificación AAA con perspectiva estable para las emisiones SIVEM 091 y SIVEM 111.

Sin otro particular, se despide,

Atentamente,

CONSORCIO ENERGETICO PUNTA CANA MACAO
CEPM

Sara Rodríguez
Gerente de Contraloría

Anexo citado.

Consorcio **E**nergético **P**unta **C**ana-**M**acao, S.A.

RNC 101-58340-1
Av. Abraham Lincoln 295, Edif. Caribálico
Piso 3, La Julia, Santo Domingo, D.N.
República Dominicana 10109
Tel.: 809-549-7659
www.cepm.com.do

Boulevard Turístico del Este KM 17
Bávaro, La Altagracia
República Dominicana 23000
Tel.: 809-686-2376
809-552-6333

Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S.A.

Tipo de Calificación	Calificación	Perspectiva
Escala Nacional de Largo Plazo	AAA(dom)	Estable
Escala Nacional de Corto Plazo	F1+(dom)	
Bonos USD100 millones 2026	AAA(dom)	
Bonos USD23 millones 2027	AAA(dom)	
Pulse aquí para ver la lista completa de calificaciones		

Resumen de Información Financiera

	2018	Septiembre 2019 (UDM)
Ventas (USD millones)	252	262
EBITDA (USD millones)	67	80
Margen de EBITDA (%)	26.6	30.6
Flujo Generado por las Operaciones (FGO) (USD millones)	50	42
Flujo de Fondos Libre (USD millones)	–84	-39
Efectivo e Inversiones Corrientes (USD millones)	30	33
Deuda Total Ajustada (USD millones)	170	169
Deuda Total Ajustada/EBITDA (veces)	2.5	2.1

Flujo de Fondos Libre Positivo hacia 2020: Fitch prevé que CEPM generará flujo de fondos libre (FFL) ligeramente negativo en 2019, producto de las inversiones mayores previstas en activos de transmisión, así como por el incremento esperado en el pago de dividendos. Durante el período de 2020 a 2021, la agencia espera que el FFL retorne a cifras positivas, impulsado por el crecimiento esperado en EBITDA y los requerimientos limitados en inversiones de capital previsto para esos años. En el largo plazo, la generación de FFL 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. Acorde con las expectativas de Fitch, CEPM incrementó sus niveles de apalancamiento durante 2018, dada la ejecución de inversiones destinadas a la expansión de la capacidad instalada de generación eléctrica. Así, la deuda financiera de CEPM cerró en USD169 millones a septiembre de 2019, mientras que la métrica de apalancamiento (deuda total a EBITDA) fue de 2.1 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 dos años.

Liquidez y Estructura de Deuda: CEPM exhibe una posición de liquidez robusta, determinada por saldos de caja saludables, generación de flujo de caja operativo (FCO) fuerte y predecible y un perfil manejable de vencimientos de deuda financiera. A septiembre de 2019, la empresa registró saldo de efectivo de USD33 millones y FCO de USD27 millones, favorable respecto al vencimiento de deuda de corto plazo, que cerró en USD31 millones. La deuda financiera de CEPM fue de USD169 millones a junio de 2019, 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 a su FCO proyectado, lo que limita el riesgo de refinanciamiento.

Sensibilidad de las Calificaciones

Factores futuros que pueden llevar, de forma individual o en conjunto, a una acción de calificación negativa:

Resultados Financieros Históricos

(USD)	Anual 2016	Anual 2017	Anual 2018	UDM Sep 2019
Rentabilidad				
Margen de EBITDAR Operativo (%)	30.9	29.2	26.6	30.6
Margen de EBITDA Operativo (%)	30.9	29.2	26.6	30.6
Margen de EBIT Operativo (%)	21.6	21.2	19.2	20.6
Margen de Flujo Generado por las Operaciones (%)	19.4	20.6	20.0	14.2
Margen del Flujo de Fondos Libre (%)	–7.7	–1.7	–33.3	-14.8
Retorno sobre el Capital Utilizado (%)	15.3	16.9	15.7	16.0
Apalancamiento Bruto				
Deuda Total Ajustada/EBITDAR Operativo (x)	1.7	1.7	2.5	2.1
Deuda Total Ajustada/Flujo Generado por las Operaciones (x)	2.2	2.2	2.9	3.2
Flujo de Fondos Libre/Deuda Total Ajustada (%)	–14.7	–3.4	–49.1	–23.0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo (x)	1.7	1.7	2.5	2.1
Deuda Total Garantizada/EBITDA Operativo (x)	–	–	–	–
Deuda Total Ajustada/(Flujo de Caja Operativo antes de Alquileres – Inversión en Mantenimiento) (x)	6.2	7.7	–2.8	–7.5
Apalancamiento Neto				
Deuda Total Ajustada Neta/EBITDA Operativo (x)	1.2	1.3	2.1	1.7
Deuda Neta Ajustada/Flujo Generado por las Operaciones (x)	1.6	1.6	2.4	2.6
Deuda Neta Total/(Flujo de Caja Operativo – Capex) (x)	4.5	5.8	–2.3	–6.0
Coberturas				
EBITDAR Operativo/(Intereses Financieros + Arrendamientos) (x)	7.8	10.0	7.1	7.5
EBITDAR Operativo/Intereses Financieros Brutos (x)	7.8	10.0	7.1	7.5
Flujo Generado por las Operaciones/Cargos Fijos (x)	5.8	8.1	6.3	4.9
Flujo Generado por las Operaciones/Intereses Financieros Brutos (x)	5.8	8.1	6.3	4.9
Flujo de Caja Operativo/Inversiones de Capital (x)	1.8	1.7	0.3	0.5
Resumen de Deuda				
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	95,324,000	109,778,743	170,662,888	168,659,962
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	95,324,000	109,778,743	170,662,888	168,659,962
Deuda por Arrendamientos Operativos				
Otra Deuda Fuera de Balance				

Metodologías e Informes Relacionados

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

Analistas

Rafael Molina
57 1 484 6770 ext. 1010
rafael.molina@fitchratings.com
Ana María Vargas
57 1 484 6770 ext. 1830
anamaria.vargas@fitchratings.com

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.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES, POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE HTTPS://FITCHRATINGS,COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS, ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW,FITCHRATINGS,COM, LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO, EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO, FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO