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

21 de abril 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 primer trimestre del año 2020.

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 primer trimestre de 2020 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,

Erwin Méndez
Tesorero

CONSORCIO ENERGETICO PUNTA CANA MACAO
CEPM

Anexo citado.

FitchRatings

Finanzas Corporativas
Sector Eléctrico
República Dominicana

Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S.A.

Factores Clave de Calificación

Reducción Esperada en EBITDA: Debido al brote de coronavirus que ha impactado la actividad hotelera, Fitch Ratings prevé que la generación de EBITDA del Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S.A. (CEPM) se reduzca hasta niveles cercanos a USD46 millones en 2020 (2019: USD80 millones) dado que se proyecta una reducción en la demanda de energía cercana a 50% en el área de influencia de la compañía Punta Cana–Bávaro. La agencia espera que en 2020 el efecto de las ventas menores de energía sea contrarrestado parcialmente por una reducción de sus costos y gastos de operación cercana a USD10 millones. Hacía adelante, Fitch espera una recuperación gradual en la generación operativa para 2021, una vez se levanten las prohibiciones mundiales a los desplazamientos y se recupere el sector turístico en su área de influencia.

Flujo de Fondos Libre de Neutro a Negativo hacia 2020: CEPM tuvo en 2019 un flujo de fondos libre (FFL) negativo de USD32 millones, debido a las inversiones realizadas en activos de transmisión y por el incremento en el pago de dividendos. Para 2020, la agencia espera que el FFL sea de negativo a neutro soportado por la aplicación de medidas de protección de caja a partir de la reducción en las inversiones de capital (capex) no esenciales y el no pago de dividendos, lo que le permitiría a CEPM compensar en parte la reducción esperada en la generación operativa. Para 2021, la agencia espera que el FFL retorne a cifras positivas, impulsado por la recuperación de la generación operativa.

Perfil Financiero Sólido: La calificación de CEPM considera las métricas crediticias sólidas de la compañía con apalancamientos moderados y relaciones amplias de cobertura de intereses. En 2019, CEPM redujo sus niveles de apalancamiento a 2,1 veces (x), impulsado por el aumento de la generación operativa, resultado de la entrada en operación de sus nuevos activos de generación basados en gas natural. Para 2020, la agencia espera que, por el efecto de la generación operativa menor, el apalancamiento se incremente a cerca de 3,4x, nivel que seguiría siendo inferior al rango máximo para su calificación actual de 4x. Suponiendo la reactivación del sector turístico, Fitch espera que los niveles de apalancamiento de CEPM retornen a niveles menores de 3x en 2021.

Liquidez y Estructura de Deuda: Fitch considera que la liquidez de CEPM es adecuada ante el escenario actual ocasionado por el brote de coronavirus, fundamentada en su caja disponible, flujo operativo esperado y vencimientos moderados de deuda de corto plazo. La compañía tenía efectivo para febrero de 2020 de USD19 millones y un flujo de caja operativo esperado para 2020 de cerca de USD18 millones, lo que compara favorablemente con deuda de corto plazo por cerca de USD35millones que la compañía espera refinanciar en su mayor parte. CEPM tiene cupos de crédito no comprometidos con la banca local para proteger su posición de liquidez. Ante el escenario de incertidumbre actual planea no pagar dividendos y reducir los gastos y capex no esenciales para proteger su caja.

Calificaciones

Tipo	Calif.	Perspectiva	Última Acción de Calif.
Largo Plazo	AAA(dom)	Estable	Afirma, 15 de mayo de 2019
Corto Plazo	F1+(dom)		Afirma, 15 de mayo de 2019
Bonos USD100 millones 2026	AAA(dom)		Afirma, 15 de mayo de 2019
Bonos USD23 millones 2027	AAA(dom)		Afirma, 15 de mayo de 2019

Pulse aquí para ver la lista completa de calificaciones

Metodologías Aplicables y Publicaciones Relacionadas

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Abril 16, 2019).

Analistas

Rafael Molina
57 1 4846770 ext. 1010
rafael.molina@fitchratings.com

Ana María Vargas
57 1 4846770 ext. 1830
anamaria.vargas@fitchratings.com

Resumen de Información Financiera

	2018	2019
Ventas (USD millones)	252	257
EBITDA (USD millones)	67	80
Margen de EBITDA (%)	26.6	31.1
Flujo Generado por las Operaciones (FGO) (USD millones)	50	64
Flujo de Fondos Libre (USD millones)	–84	32,5
Efectivo e Inversiones Corrientes (USD millones)	30	19
Deuda Total Ajustada (USD millones)	170	171
Deuda Total Ajustada/EBITDA (veces)	2.5	2.1
Deuda Total Ajustada/FGO (veces)	2.9	2.3

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CEPM

Sensibilidad de Calificación

Factores que podrían llevar, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- incremento sostenido en el apalancamiento, de forma que este sea superior a 4x;
- requerimientos mayores de inversión de capital (capex) que presionen las métricas crediticias de CEPM;
- pago de dividendos en efectivo superior a lo previsto, que presionen los indicadores de liquidez y apalancamiento de CEPM.

Emisiones de Deuda

Características de las Emisiones de Deuda

Tipo de Instrumento	Monto	Año	Vencimiento	Número de Registro
Bono Corporativo	USD100 Millones	2015	2026	Sivem 091
Bono Corporativo	USD23 Millones	2017	2027	Sivem 111

Fuente: Superintendencia de Valores

Resultados Financieros Históricos

(USD)	Anual 2016	Anual 2017	Anual 2018	Anual 2019
Rentabilidad				
Margen de EBITDAR Operativo (%)	30.9	29.2	26.6	31.1
Margen de EBITDA Operativo (%)	30.9	29.2	26.6	31.1
Margen de EBIT Operativo (%)	21.6	21.2	19.2	20.4
Margen de Flujo Generado por las Operaciones (%)	19.4	20.6	20.0	25,2
Margen del Flujo de Fondos Libre (%)	–7.7	–1.7	–33.3	-12,6
Retorno sobre el Capital Utilizado (%)	15.3	16.9	15.7	16.3
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	2,3
Flujo de Fondos Libre/Deuda Total Ajustada (%)	–14.7	–3.4	–49.1	-19,0
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	-166.7
Apalancamiento Neto				
Deuda Total Ajustada Neta/EBITDA Operativo (x)	1.2	1.3	2.1	1.9
Deuda Neta Ajustada/Flujo Generado por las Operaciones (x)	1.6	1.6	2.4	1.7
Deuda Neta Total/(Flujo de Caja Operativo – Capex) (x)	4.5	5.8	–2.3	-148.4
Coberturas				
EBITDAR Operativo/(Intereses Financieros + Arrendamientos) (x)	7.8	10.0	7.1	7.4
EBITDAR Operativo/Intereses Financieros Brutos (x)	7.8	10.0	7.1	7.4
Flujo Generado por las Operaciones/Cargos Fijos (x)	5.8	8.1	6.3	8.4
Flujo Generado por las Operaciones/Intereses Financieros Brutos (x)	5.8	8.1	6.3	8.4
Flujo de Caja Operativo/Inversiones de Capital (x)	1.8	1.7	0.3	0,9
Resumen de Deuda				
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	95,324,000	109,778,743	170,662,888	170,877,562
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	95,324,000	109,778,743	170,662,888	170,877,562
Deuda por Arrendamientos Operativos				
Otra Deuda Fuera de Balance				
Intereses Financieros Brutos	–7,271,084	–6,312,630	–9,502,352	-10,956,826
Costo de Financiamiento Implícito (%)	7.4	6.2	6.8	6.4
Resumen de Flujo De Caja				
Flujo Generado por la Operaciones	35,371,963	44,734,135	50,411,718	64,694,009

(USD)	Anual 2016	Anual 2017	Anual 2018	Anual 2019
Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)	508,005	–9,960,995	–21,661,538	-23,687,540
Flujo de Caja Operativo	35,879,968	34,773,140	28,750,180	41,006,469
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente Total				
Inversiones de Capital (Capex)	–20,420,663	–20,554,421	–88,869,097	-42,031,323
Dividendos	–29,429,686	–18,000,000	–23,750,000	-31,500,929
Flujo de Fondos Libre	–13,970,381	–3,781,281	–83,869,097	-32,525,783
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos			49,072	
Variación Neta de Deuda	–4,766,000	13,652,300	60,817,732	3,435,245
Variación Neta del Capital				
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	14,299,171	–8,336,346	26,007,600	17,967,777
Variación de Caja y Equivalentes	–4,437,210	1,534,673	3,005,307	11,122,761
Liquidez				
Efectivo Disponible y Equivalentes	25,358,496	26,893,169	29,898,476	18,775,714
Líneas de Crédito Comprometidas Disponibles				
Efectivo Y Equivalentes Restringido				
Capital de Trabajo				
Capital de Trabajo Neto (Definido por Fitch)	30,732,987	35,112,644	24,897,499	39,421,677
Días de Cuentas por Cobrar (días)	49	55	44	52
Días de Inventarios (días)	58	47	51	47
Días de Cuentas por Pagar (días)	40	41	61	41
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	11.2	9.5	35.2	16,3
Estado de Resultados				
Ventas Netas	182,475,510	216,779,423	251,878,672	257,031,943
Variación de Ventas (%)	–0.8	18.8	16.2	2.0
EBITDAR Operativo	56,475,147	63,381,962	66,923,662	79,890,734
EBITDAR después de Dividendos al Asociado y Minorías	56,475,147	63,381,962	66,923,662	80,543,918
EBITDA Operativo	56,475,147	63,381,962	66,923,662	79,890,734
EBITDA después de Dividendos al Asociado y Minorías	56,475,147	63,381,962	66,923,662	80,543,918
EBIT Operativo	39,457,881	45,945,920	48,302,613	52.,331,239

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CEPM.

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 ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2020 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".