

15 de Julio 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 trimestral 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. 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 la calificadora de riesgo Fitch Ratings ha emitido el informe anual 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

Anexo citado.

CEPM A MA

Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S.A.

Factores Clave de Calificación

Posición de Negocio Fuerte: Las calificaciones de Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S.A. (CEPM) consideran que esta opera como monopolio natural respaldada por un contrato de concesión exclusiva con vencimiento 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, que, si bien en 2020 ha estado impactada por el brote del coronavirus, es uno de los destinos turísticos más importantes del Caribe. Fitch Ratings espera una recuperación gradual de la actividad hotelera en esta zona hacia finales de 2020.

Disminución Esperada en EBITDA por Brote de Coronavirus: Debido a las disrupciones ocasionadas por el brote de coronavirus que ha impactado la actividad hotelera, Fitch prevé que la generación de EBITDA de CEPM se reduzca hasta niveles cercanos a USD38 millones en 2020 (2019: USD80 millones). La agencia proyecta una disminución en la demanda de energía en sus clientes de tensión media, conformados principalmente por hoteles, cercana a 55% con respecto a la demanda de 2019. Fitch 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. Fitch espera una recuperación gradual en la generación operativa desde finales de 2020 y que, una vez se levanten las prohibiciones mundiales para los desplazamientos, comience una recuperación gradual del sector turístico en su área de influencia, con base en lo cual proyecta para 2021 un EBITDA cercano a USD60 millones.

Concentración de Ingresos: Las calificaciones consideran el riesgo de concentración de las ventas en clientes de tensión media. Los 10 clientes mayores representaron aproximadamente 40% de las ventas de energía de CEPM a diciembre de 2019. 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 representó 20% de las ventas de energía al cierre de 2019.

Flujo de Fondos Libre de Neutro a Negativo en 2020: CEPM tuvo en 2019 un flujo de fondos libre (FFL) negativo en USD30 millones, luego de las inversiones realizadas en activos de transmisión y activos para expandir su base de generación y del incremento en el pago de dividendos. Para 2020, la agencia espera que el FFL sea de negativo a neutro, sustentado en la aplicación de medidas de protección de caja a partir de la reducción en las inversiones de capital (capex) no esenciales por USD8 millones respecto a las expectativas anteriores de Fitch y la suspensión de pago de dividendos. Para 2021, la agencia espera que el FFL retorne a cifras positivas, impulsado por la recuperación de la generación operativa.

Apalancamiento Prospectivo: Para 2020, Fitch espera que, por el efecto de la generación operativa menor, el apalancamiento se incremente a cerca de 4.5 veces (x), nivel que estaría por encima del límite superior de su calificación actual. Este indicador alto de apalancamiento es mitigado por una estructura de capital fuerte apoyada en el plazo extendido de la mayor parte de sus vencimientos de deuda, lo que le brinda flexibilidad financiera para atender sus necesidades de liquidez ante la coyuntura actual. Bajo el supuesto de la reactivación del sector turístico, Fitch

Calificaciones

Tipo	Calif.	Perspec- tiva	Última Acción de Calif.
Largo Plazo	AAA(dom)	Estable	Afirmación, 12 de mayo de 2020
Corto Plazo	F1+(dom)		Afirmación, 12 de mayo de 2020
Bonos USD100 millones 2026	AAA(dom)		Afirmación, 12 de mayo de 2020
Bonos USD23 millones 2027	AAA(dom)		Afirmación, 12 de mayo de 2020

Pulse aquí para ver la lista completa de calificaciones

Metodologías Aplicables y Publicaciones Relacionadas

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2018) Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Abril 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

espera que el apalancamiento de CEPM retorne a niveles cercanos a 3x en 2021. En 2019, CEPM redujo sus niveles de apalancamiento a 2.1x, impulsado por el aumento de la generación operativa como resultado de la entrada en operación de sus activos nuevos de generación basados en gas natural.

Liquidez y Estructura de Deuda: El escenario actual ocasionado por el brote del coronavirus ha presionado la liquidez de CEPM. A diciembre de 2019, la compañía tenía deuda de corto plazo por USD36 millones; de esto monto, USD11 millones correspondían a vencimientos de deuda de largo plazo con bancos y USD25 millones a créditos de tesorería. De estos vencimientos por USD11 millones, la compañía amortizó USD2.6 millones en marzo de 2020 y renegoció otros vencimientos de 2020 para el final de la vida del crédito. Igualmente, la compañía espera reperfilar los vencimientos de los créditos de tesorería. Luego de este reperfilamiento, al cierre de abril de 2020, la compañía tenía efectivo por USD26 millones y un flujo de caja operativo esperado para 2020 de cerca de USD10 millones, frente a una deuda de corto plazo por cerca de USD27 millones.

Resumen de Información Financiera

	2019	Marzo 2020 UDM
Ventas (USD millones)	257	249
EBITDA (USD millones)	80	81
Margen de EBITDA (%)	31.1	36
Flujo Generado por las Operaciones (FGO) (USD millones)	64	63
Flujo de Fondos Libre (USD millones)	-29	-1
Efectivo e Inversiones Corrientes (USD millones)	19	24
Deuda Total Ajustada (USD millones)	171	168
Deuda Total Ajustada/EBITDA (veces)	2.1	2.1
Deuda Total Ajustada/FGO (veces)	2.3	2.3
UDM – Últimos 12 meses.		
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CEPM.		

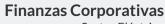
Sensibilidad de Calificación

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 de inversión de capital mayores de lo esperado;
- política de pago de dividendos más agresiva que la anticipada, que impacte negativamente las métricas de apalancamiento de CEPM.

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

 La calificación 'AAA(dom)' es la más alta en la escala nacional y, por lo tanto, no se consideran factores para su alza.





Emisiones de Deuda

Características de las Emisiones de Deuda

Bono Corporativo USD10	00 Millones 2015	2026	Sivem 091
Bono Corporativo USD23	Millones 2017	2027	Sivem 111

Fuente: Superintendencia de Valores.



Resultados Financieros Históricos

(USD)	Anual 2017	Anual 2018	Anual 2019	Marzo 2020 UDM
Rentabilidad				
Margen de EBITDAR Operativo (%)	29.2	26.6	31.0	32.5
Margen de EBITDA Operativo (%)	29.2	26.6	31.0	32.5
Margen de EBIT Operativo (%)	21.2	19.2	21.3	22.6
Margen de Flujo Generado por las Operaciones (%)	20.6	20.0	27.3	25.5
Margen del Flujo de Fondos Libre (%)	-1.7	-33.3	-11.3	-0.6
Retorno sobre el Capital Utilizado (%)	16.9	15.7	16.9	17.2
Apalancamiento Bruto				
Deuda Total Ajustada/EBITDAR Operativo (x)	1.7	2.5	2.1	2.1
Deuda Total Ajustada/Flujo Generado por las Operaciones (x)	2.2	2.9	2.1	2.3
Flujo de Fondos Libre/Deuda Total Ajustada (%)	-3.4	-49.1	-17.0	-0.9
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo (x)	1.7	2.5	2.1	2.1
Deuda Total Garantizada/EBITDA Operativo (x)	-	-	_	-
Deuda Total Ajustada/(Flujo de Caja Operativo antes de Alquileres – Inversión en Mantenimiento) (x)	7.7	-2.8	83.2	6.3
Apalancamiento Neto				
Deuda Total Ajustada Neta/EBITDA Operativo (x) Deuda Neta Ajustada/Flujo Generado por las	1.3	2.1	1.9	1.8
Operaciones (x)	1.6	2.4	1.9	1.9
Deuda Neta Total/(Flujo de Caja Operativo – Capex) (x)	5.8	-2.3	74.0	5.4
Coberturas				
EBITDAR Operativo/(Intereses Financieros + Arrendamientos) (x)	10.0	7.1	7.4	7.3
EBITDAR Operativo/Intereses Financieros Brutos (x)	10.0	7.1	7.4	7.3
Flujo Generado por las Operaciones/Cargos Fijos (x)	8.1	6.3	7.5	6.7
Flujo Generado por las Operaciones/Intereses Financieros Brutos (x)	8.1	6.3	7.5	6.7
Flujo de Caja Operativo/Inversiones de Capital (x)	1.7	0.3	1.0	1.7
Resumen de Deuda				
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	109,778,743	170,662,888	170,877,562	168,095,162
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	109,778,743	170,662,888	170,877,562	168,095,162
Deuda por Arrendamientos Operativos	-	-	_	_
Otra Deuda Fuera de Balance	-	-	-	_
Intereses Financieros Brutos	-6,312,630	-9,502,352	-10,877,760	-11,093,455
Costo de Financiamiento Implícito (%)	6.2	6.8	6.4	6.5



(USD)	Anual 2017	Anual 2018	Anual 2019	Marzo 2020 UDM
Resumen de Flujo De Caja				
Flujo Generado por la Operaciones	44,734,135	50,411,718	70,229,503	63,258,403
Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)	-9,960,995	-21,661,538	-19,677,973	-806,498
Flujo de Caja Operativo	34,773,140	28,750,180	50,551,530	62,451,905
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente Total				
Inversiones de Capital (Capex)	-20,554,421	-88,869,097	-48,497,414	-35,902,951
Dividendos	-18,000,000	-23,750,000	-31,150,000	-28,000,000
Flujo de Fondos Libre	-3,781,281	-83,869,097	-29,095,884	-1,451,046
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos		49,072		
Variación Neta de Deuda	13,652,300	60,817,732	148,262	-6,060,596
Variación Neta del Capital				
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	-8,336,346	26,007,600	17,967,923	17,953,323
Variación de Caja y Equivalentes	1,534,673	3,005,307	-10,979,699	10,441,681
Liquidez				
Efectivo Disponible y Equivalentes	26,893,169	29,898,476	18,918,777	24,324,675
Líneas de Crédito Comprometidas Disponibles	-	-	-	_
Efectivo Y Equivalentes Restringido	-	-	_	-
Capital de Trabajo				
Capital de Trabajo Neto (Definido por Fitch)	35,112,644	24,897,499	36,903,292	28,989,732
Días de Cuentas por Cobrar (días)	55	44	42	39
Días de Inventarios (días)	47	51	57	49
Días de Cuentas por Pagar (días)	41	61	41	37
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	9.5	35.2	0.2	0.1
Estado de Resultados				
Ventas Netas	216,779,423	251,878,672	256,986,322	248,533,749
Variación de Ventas (%)	18.8	16.2	2.0	-3.3
EBITDAR Operativo	63,381,962	66,923,662	79,567,100	80,651,516
EBITDAR después de Dividendos al Asociado y Minorías	63,381,962	66,923,662	80,220,284	81,304,700
EBITDA Operativo	63,381,962	66,923,662	79,567,100	80,651,516
EBITDA después de Dividendos al Asociado y Minorías	63,381,962	66,923,662	80,220,284	81,304,700
EBIT Operativo	45,945,920	48,302,613	54,682,811	56,285,247
UDM: Últimos 12 Meses 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 l a 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 USD 10,000y 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".