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

12 de Octubre 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 Feller Rate

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 Feller Rate ha emitido el informe trimestral de calificación crediticia de Largo plazo otorgándonos la calificación AA+ con perspectivas negativas para las emisiones SIVEM 091 y SIVEM 111.

Sin otro particular, se despide,

Atentamente,

ERWIN ANTONIO MENDEZ GUEVARA
Digitally signed by ERWIN ANTONIO MENDEZ GUEVARA
Date: 2020.10.12 18:25:01 -04'00'

Erwin Méndez
Tesorero

Anexo citado.

CONSORCIO ENERGETICO PUNTA CANA-MACAO

INFORME TRIMESTRAL

Octubre 2020

	Julio 2020	Oct. 2020
Solvencia	AA+	AA+
Perspectivas	Negativas	Negativas

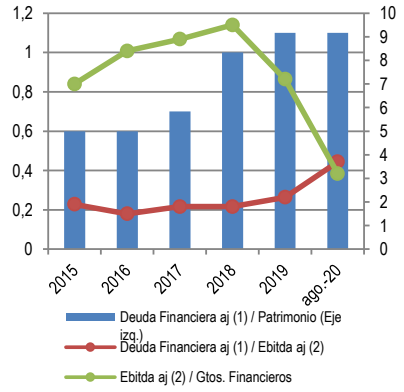
*Detalle de calificaciones en Anexo.

Resumen financiero

	2018	2019	Ago 20
Margen Ebitda	26,6%	31,3%	26,8%
Rentabilidad operacional	12,3%	13,7%	-15,3%
Rentabilidad patrimonial	15,9%	19,6%	-0,7%
Deuda fin. aj (1) / Patrimonio	1,0	1,1	1,1
Ebitda aj (2) / Gastos financieros	9,5	7,2	3,2
Deuda financiera aj (1) / Ebitda aj (2)	1,8	2,2	3,7
Deuda financiera neta aj (3) / Ebitda aj (2)	1,5	1,9	3,2
Liquidez corriente	1,9	1,4	1,6

*Estados Financieros interinos, no auditados

Evolución endeudamiento e indicadores de solvencia



((1) Deuda financiera más instrumentos derivados más pasivos por arrendamiento financiero
(2) EBITDA más dividendos recibidos de filiales
**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 Negativas.

Dada la pandemia por COVID 19 que impacta desde marzo de 2020 y el importante grado de exposición de los ingresos a clientes hoteleros del sector turismo, la compañía ha realizado una serie de ajustes con la finalidad de mantener las operaciones, resguardando la integridad de sus colaboradores. De esta forma, se ha adaptado el sistema a la nueva demanda, que ha caído aproximadamente en un 50%, quedando con dos motores de Sultana y el resto con generación de planta Bavaro. Dada la caída esperada en los ingresos, producto de una menor demanda eléctrica y térmica, la compañía está reduciendo en un 25% su opex (US$ 10 millones aproximadamente) y eliminando capex no esencial, el cual pasó desde US$ 32 millones a U$ 17 millones para el año 2020. Asimismo, destaca la flexibilización de los dividendos, esperando el no reparto de estos para este año, con la finalidad de seguir fortaleciendo la posición de caja de la compañía para mitigar situaciones de stress.

En línea con lo anterior, CEPM mantiene una buena flexibilidad financiera, con recursos en caja, a agosto de 2020, por US$ 22 millones y vencimientos de deuda por US$ 29 millones en el corto plazo, compuesta de créditos bancarios, sin vencimientos de bonos hasta el año 2025. De estos vencimientos, US$ 24 millones correspondían a líneas de créditos revolventes, a vencimiento en 2020, los cuales han sido renovados sin problemas. Asimismo, la compañía mantiene acuerdos con el Banco Popular el cual ha otorgado flexibilidad en el pago de capital, en el caso de necesitarlo.

Para este año 2020 se considera la reducción de los ingresos y el ajuste en las estructuras de Opex y Capex, la reducción del barril de combustible y el retraso en 2 meses de las cuentas por pagar de sus principales clientes hoteleros (aun cuando a fines de marzo los hoteles han pagado el 50% a tiempo y el resto al mes que sigue) y el no reparto de dividendos, lo cual permitiría el pago de sus obligaciones financiera de corto plazo, sin necesidad de recurrir a la flexibilidad otorgada por el banco, permitiendo un indicador en torno a los 3,5x-4,0x, en el límite de la categoría actual.

A agosto de 2020, el Ebitda ha exhibido una importante caída producto de la pandemia, alcanzando los US$ 23,9 millones desde US$ 58,2 millones de igual periodo del año anterior. Esto junto con deuda financiera en torno a los US$ 173 millones, genera un indicador de deuda financiera neta / Ebitda de 3,2x, en línea con lo esperado por Feller Rate.

Perspectivas: Negativas

ESCENARIO DE BAJA: Las perspectivas negativas responden al alto nivel de incertidumbre hacia el año 2021 para el sector turismo lo cual tiene implicancias en la demanda de energía hotelera y flujos operacionales para CEPM. Si bien se consideraba probable una recuperación en un periodo estimado de 18 meses, la situación actual es de alta incertidumbre, junto con la viabilidad de algunos de estos activos hoteleros en crisis. Dado esto, el escenario de baja se podría gatillar ante un importante deterioro de la liquidez dada una mayor duración de la crisis Covid-19 y/o incrementos en el endeudamiento estructural

ESCENARIO DE ESTABILIZACION: Este considera el retorno de los niveles de liquidez y generación de ebitda previo a la crisis, con un indicador de deuda financiera / ebitda en torno a 2,0x, dentro de un escenario de recuperación esperada.

PERFIL DE NEGOCIOS: FUERTE	POSICIÓN FINANCIERA: SATISFACTORIA
➤ Concesión de largo plazo con operación aislada y exclusiva en zona de distribución. ➤ Generación basada en combustibles fósiles expuestos a volatilidad de precios. ➤ Contratos indexados a largo plazo, con contrapartes de buena calidad crediticia. No obstante, concentrado en sector hotelero, que actualmente se encuentra altamente expuesto a crisis Covid 19, ➤ Dependencia del suministro de energía por parte de EGE Haina.	➤ Márgenes altamente estables indicadores financieros en línea con la categoría asignada. ➤ Alta flexibilidad financiera y robusta posición de liquidez.

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.

	Abril 2018	Junio 2018	Julio 2018	Oct. 2018	Enero 2019	Abril 2019	Julio 2019	Oct. 2019	Enero 2020	Abril 2020	Julio 2020	Oct. 2020
Solvencia	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Negativas	Negativas	Negativas
Bonos Corp. SIVEM-091	AA+	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+	AA+	AA+

Indicadores financieros

(Miles de US$)

	2015	2016	2017	2018	2019	Ago. 2019*	Ago. 2020*
Ingresos	184.030	182.476	216.779	251.879	256.986	176.709	89.267
EBITDA	53.466	51.850	60.366	67.069	80.473	58.175	23.922
EBIT	36.959	34.832	42.930	48.303	54.683	39.849	6.529
Resultado Operacional	38.122	34.124	53.446	48.978	55.471	40.159	6.721
UTILIDAD (pérdidas)	29.640	19.807	35.890	26.435	31.917	24.723	-8.205
Activos totales	299.006	283.091	314.216	393.758	400.106	407.082	386.462
Pasivos exigibles	138.358	133.620	149.801	227.907	236.989	225.909	231.550
Deuda Financiera	100.822	96.151	109.779	170.663	176.608	171.353	173.472
Deuda Financiera ajustada (1)	100.983	96.292	109.816	170.670	176.608	171.353	173.472
Ebitda Ajustado (2)	53.466	63.820	60.366	92.989	81.126	58.175	23.922
Patrimonio	160.649	149.474	164.415	165.850	163.117	181.173	154.912
Margen Ebitda	29,1%	28,4%	27,8%	26,6%	31,3%	32,9%	26,8%
Rentabilidad Operacional	12,4%	12,3%	13,7%	12,3%	13,7%	12,9%	-15,3%
Rentabilidad Patrimonial	18,5%	13,3%	21,8%	15,9%	19,6%	14,7%	-0,7%
Deuda Financiera aj (1) / Patrimonio	0,6	0,6	0,7	1,0	1,1	0,9	1,1
Ebitda aj (2) / gastos financieros	7,0	8,4	8,9	9,5	7,2	8,1	3,2
Deuda Financiera aj (1) / Ebitda aj (2)	1,9	1,5	1,8	1,8	2,2	1,7	3,7
Deuda financiera neta aj (3) / Ebitda aj (2)	1,3	1,1	1,4	1,5	1,9	1,5	3,2
FFO / Deuda Financiera Aj	36%	37%	32%	17%	29%	34%	20%
Liquidez Corriente	1,9	2,5	3,1	1,9	1,4	2,1	1,6

(1) Deuda financiera más, instrumentos derivados, pasivos por arrendamiento financiero

(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.