

Santo Domingo, D.N.
11 mayo de 2022

Señora

Elianne Vílchez A

Vicepresidente Ejecutivo

Bolsa y Mercados de Valores de la Republica Dominicana, S. A.

Calle José Brea Peña #14, Piso 2

Evaristo Morales

Ciudad.-

Atención Área de cumplimiento BVRD

Asunto: Notificación de Hechos Relevantes

Distinguida Sra. Vílchez:

Luego de saludarle cortésmente, por medio de la presente el Consorcio Energético Punta Cana Macao, S.A. (CEPM), tiene a bien enviarle anexo los hechos relevantes a saber:

- Calificación crediticia anual 2021 emitida por Fitch Ratings.

Agradecidos de antemano por su atención, sin más por el momento, se despide

Atentamente,

Erwin Méndez
Tesorero

Anexos citado



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificación de CEPM en 'AAA(dom)'; la Perspectiva es Estable

Tue 10 May, 2022 - 6:50 PM ET

Fitch Ratings - Santo Domingo - 10 May 2022: Fitch Ratings afirmó en 'AAA(dom)' con Perspectiva Estable y 'F1+(dom)' las calificaciones nacionales de largo y corto plazo, respectivamente, de Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S.A. (CEPM). Al mismo tiempo, afirmó la calificación de la emisión de bonos corporativos en 'AAA(dom)'.

Las calificaciones reflejan la posición de negocio fuerte de CEPM dada su condición de operador exclusivo en la zona de Punta Cana-Bávaro, uno de los destinos turísticos más importantes del Caribe. También consideran la base diversificada de activos de transmisión y distribución; así como plantas de generación que le dan flexibilidad para generar energía con distintos combustibles.

Las calificaciones contemplan la recuperación de la generación operativa de la compañía en 2021 debido a la actividad turística mayor en su zona de influencia, lo que le ha permitido reducir su apalancamiento a 2.7 veces (x). Incorporan, además, el riesgo de concentración de las ventas en pocos clientes de media tensión, riesgo que es mitigado por su condición de oferente monopolístico y por sus relaciones comerciales con sus clientes principales.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Posición de Negocio Fuerte: El contrato de concesión como operador exclusivo con vencimiento en abril de 2032 limita la competencia de terceros en el área de influencia y contribuye a la estabilidad de la generación operativa de CEPM. Su área de concesión abarca la zona de Punta Cana-Bávaro que es uno de los destinos turísticos más importantes del Caribe. Esta exclusividad, le permite operar un sistema eléctrico aislado que no está expuesto al riesgo de cobranza que enfrenta el resto de las generadoras del país que inyectan energía al Sistema Eléctrico Interconectado (SENI).

Base de Activos Diversificada: CEPM mantiene un portafolio diversificado de activos con un modelo de negocio que incorpora la generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica. En el negocio de generación tiene una capacidad disponible de 315 megavatios (MW) de los cuales 216 MW corresponden a capacidad instalada propia cuya fuente principal tienen capacidad dual de *fuel oil* y gas natural y, en menor medida, generación eólica y solar.

La generación a gas está respaldada por un contrato de suministro de gas natural con vencimiento en 2022 y que está en proceso de renegociación. Además, CEPM tienen un contrato por hasta 99 MW de capacidad con la planta termoeléctrica de *fuel oil* de Sultana del Este. La flexibilidad que le da disponer activos que pueden cubrir su demanda de energía a partir de *fuel oil* respaldan su operación dado el entorno global de escasez de gas natural.

Recuperación del EBITDA: En 2021 CEPM tuvo un EBITDA de USD57 millones, 79% mayor que el de 2020 (USD32 millones) soportado en la recuperación del sector turístico en Punta Cana dado el levantamiento de las restricciones en la movilidad en varios países. Para 2022, Fitch proyecta un EBITDA cercano a USD78 millones que incorpora incrementos esperados en la demanda de energía por parte de los clientes de tensión media, conformados principalmente por hoteles, hacia niveles cercanos a los de antes de la pandemia.

Concentración de Ingresos: Las calificaciones consideran el riesgo de concentración de las ventas en clientes de tensión media. Los mayores 10 clientes representan aproximadamente 40% de las ventas de energía de CEPM. Este riesgo de concentración se mitiga por su condición de único oferente en su área de influencia y las relaciones comerciales de largo plazo con sus clientes principales con contratos con duraciones entre dos a 20 años. Los precios de venta están indexados al precio del *fuel oil* y a la inflación estadounidense. Asimismo, CEPM mantiene una base diversificada de clientes de baja tensión, que representa 20% de las ventas de energía.

FCO Estable: Fitch proyecta para el período 2022 a 2024 que el flujo de caja operativo (FCO) se mantendrá relativamente estable en alrededor de USD45 millones anuales, nivel que sería suficiente para cubrir sus inversiones de capital y atender, en parte, el pago de dividendos a sus accionistas.

La agencia proyecta un flujo de fondos libre (FFL) neutral en 2022 y negativo a partir de 2023 debido a la normalización en el pago de dividendos, suspendido durante 2020, y que compensa la mayor generación de caja derivada de la recuperación operativa. En 2021, el FFL fue positivo producto del mantenimiento de medidas de protección de caja como el pago limitado de dividendos y la racionalización de inversiones de capital.

Estructura de Capital Fuerte: CEPM tiene una estructura de capital fuerte soportada en el plazo extendido de la mayor parte de sus vencimientos de deuda y los niveles bajos de apalancamiento. En 2021, el apalancamiento, medido como deuda sobre EBITDA, se redujo a 2.7x (2020: 5.2x) derivado de la recuperación en la generación operativa por la mayor actividad turística en Punta Cana. Fitch prevé que la evolución favorable del EBITDA permitirá a CEPM mantener el apalancamiento alrededor de las 2.0x entre 2022 y 2024.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--incremento sostenido en el apalancamiento superior a 4.0x EBITDA;

--requerimientos de inversión de capital mayores de lo esperado;

--política de pago de dividendos más agresiva de la anticipada, que impacte negativamente las métricas de apalancamiento de CEPM.

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

--la calificación 'AAA(dom)' es la más alta en la escala nacional, por lo tanto, un alza no es posible.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

CEPM está bien posicionado dentro del grupo de pares que participan en el segmento de generación eléctrica en República Dominicana como AES Andres B.V. (Andres) [AA(dom)]

Perspectiva Estable] y Dominican Power Partners (DPP) [AA(dom) Perspectiva Estable]. CEPM tiene un modelo de negocio que incorpora generación con la transmisión, distribución y comercialización de electricidad, los cuales son más estables y proporcionan predictibilidad a su flujo de caja operativo.

El perfil crediticio de CEPM también se beneficia de su condición de operador exclusivo en su área de influencia soportado en un contrato de concesión que vence en 2032 y no en un mercado competido. 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.

SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos clave de Fitch considerados en el caso base de calificación del emisor incluyen:

--crecimiento promedio de ventas de energía (gigavatios hora) entre 2022 y 2024 de 9%;

--a partir de 2023 política agresiva de pago de dividendos;

--inversiones de capital entre 2022 y 2024 por USD21 millones anuales.

LIQUIDEZ Y ESTRUCTURA DE LA DEUDA

CEPM exhibe una posición de liquidez adecuada, con saldos de caja saludables, generación de FCO fuerte y predecible y un perfil manejable de vencimientos de deuda financiera. A marzo de 2022, la empresa registró saldo de efectivo de USD47 millones, un flujo de caja esperado para 2022 cercano a USD40 millones, lo cual compara favorablemente con el vencimiento de deuda de corto plazo de USD56 millones.

PERFIL DEL EMISOR

CEPM se dedica a la generación, transporte, distribución y comercialización de electricidad y prestación de servicios de telecomunicaciones la zona turística de Punta Cana-Bávaro y Bayahíbe. CEPM opera como un monopolio natural al ser el único proveedor de electricidad en su área de concesión. La posición monopólica de la empresa está sustentada por un contrato de concesión exclusiva de 40 años de duración y la integración vertical de su modelo de negocios. Este contrato fue suscrito en 1992 y expira, con opción de renovación, en 2032.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del(los) emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Diciembre 2, 2021);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE DEL EMISOR O ENTIDAD: Consorcio Energético Punta Cana-Maca, S.A.

FECHA Y NÚMERO DE COMITÉ: 9/mayo/2022.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕			PRIOR ↕
Consorcio Energetico Punta Cana-Macao, S.A. (CEPM)	ENac LP			AAA(dom) Rating Outlook Stable
		AAA(dom) Rating Outlook Stable	Afirmada	
	ENac CP	F1+(dom)	Afirmada	F1+(dom)
senior unsecured	ENac LP	AAA(dom)	Afirmada	AAA(dom)
Bonos Corporativos 2015	ENac LP	AAA(dom)	Afirmada	AAA(dom)
USD 23 mln bond/note	ENac LP	AAA(dom)	Afirmada	AAA(dom)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Rafael Molina Garcia

Associate Director

Analista Líder

+57 601 443 3567

rafael.molina@fitchratings.com

Fitch Ratings Colombia

Calle 69 A No. 9-85 Bogota

Juan David Medellin

Senior Analyst

Analista Secundario

+57 601 443 3565

juandavid.medellin@fitchratings.com

Natalia O'Byrne

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+57 601 484 6773

natalia.o'byrne@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Elizabeth Fogerty

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

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

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(pub. 02 Dec 2021\)](#)

APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.0.2 ([1](#))

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Consorcio Energetico Punta Cana-Macao, S.A. (CEPM) -

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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 afirmó 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 sustituto 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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de

calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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”.

Derechos de autor © 2022 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.

[READ LESS](#)

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

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.

Corporate Finance Utilities and Power Latin America Central America

Dominican Republic
