

Santo Domingo, D.N.
20 enero de 2022

Señora
Elianne Vilchez 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. Vilchez:

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

- Calificación crediticia emitida por Feller Rate para el 4Q'21.

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

Atentamente,

Erwin Méndez
Tesorero

Anexos citados



| | Oct. 2021 | Ene. 2022 |
|--------------|-----------|-----------|
| Solvencia | AA+ | AA+ |
| Perspectivas | Estables | Estables |

* Detalle de clasificaciones en Anexo

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).

La calificación asignada refleja su condición de operador eléctrico integrado dentro de un sistema aislado en una concesión de largo plazo. Asimismo, considera la existencia de clientes con contratos de largo plazo e indexados a costo combustible, con baja morosidad y buenos indicadores relativos de calidad de servicio y eficiencia. En contraparte, incorpora la dependencia del sector turístico, la exposición a la volatilidad de los precios de los combustibles y la importancia de la compra de energía a proveedores locales.

Dada la pandemia por COVID 19 que impacta al mundo desde marzo de 2020 y el importante grado de exposición de los ingresos de CEPM 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, a pesar de registrar una recuperación durante el transcurso de 2021, no alcanza todavía los niveles pre-pandemia.

Los ingresos al cierre de 2020 registraron una caída significativa, en torno al 49%, reflejando el impacto de las medidas de confinamiento en la demanda eléctrica y de la caída de en los precios promedio de venta. Para compensar esta situación, la compañía redujo un 25% su Opex (US\$ 10 millones aproximadamente) y eliminó Capex no esencial, el cual pasó desde US\$ 32 millones a US\$ 17 millones. Asimismo, no se realizó pago de dividendos durante el año, con el fin de fortalecer la liquidez de la compañía frente a situaciones de stress.

A pesar de las medidas de contención de costos, el Ebitda exhibió una importante disminución, alcanzando los US\$ 20,1 millones al cierre de 2020, desde US\$ 80,5 millones de igual periodo del año anterior. Esto, a su vez, impacto en los indicadores de cobertura, con un ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda de 7,9 veces, por sobre lo esperado por Feller Rate.

Como se mencionó anteriormente, durante 2021 se ha observado una recuperación tanto en la demanda de electricidad por parte de los clientes, gracias a la flexibilización en las medidas que restringían la movilidad, como en los precios promedio de venta. Esto permitió que los ingresos a noviembre de 2021 alcanzaran los US\$ 197,9 millones, superiores en un 65,7% a lo registrado en noviembre del año pasado. A su vez, el Ebitda fue de US\$ 60,1 millones, un aumento del 98,5%.

Esto permite una fuerte recuperación en los indicadores de cobertura, con un indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda de 2,4 veces al cierre de noviembre de 2021, todavía fuera de los rangos de calificación, pero con la expectativa que a medida se afiance la recuperación en el mercado, el indicador siga mejorando, para acercarse a los tangeros esperados en la calificación.

CEPM mantiene buena flexibilidad financiera, con recursos en caja, a noviembre de 2021, por US\$ 49,4 millones y vencimientos de deuda por US\$ 35,1 millones en el corto plazo, compuesta de créditos bancarios, sin vencimientos de bonos hasta el año 2025. De estos vencimientos, US\$ 24,9 millones corresponden a líneas de créditos revolventes, a vencimiento en 2022, los cuales se espera sean renovados sin problemas, gracias al buen acceso de CEPM al mercado financiero. Asimismo, la compañía

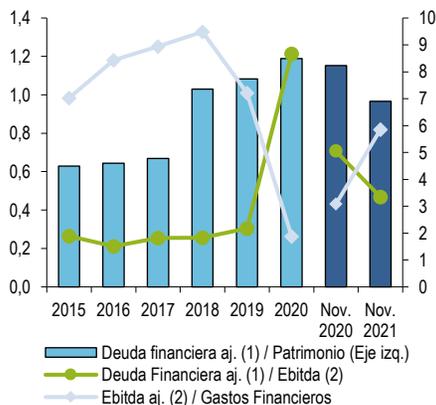
| INDICADORES RELEVANTES | | | |
|---|-------|--------|----------|
| | 2019 | 2020 | Nov. 21* |
| Margen Ebitda ⁽²⁾ | 31,6% | 15,3% | 30,4% |
| Rentabilidad operacional. | 21,3% | -5,4% | 16,6% |
| Rentabilidad patrimonial | 19,6% | -11,3% | 13,0% |
| Endeudamiento financiero aj. ⁽¹⁾ | 1,1 | 1,2 | 1,0 |
| Ebitda Aj. ⁽²⁾ / Gastos financieros | 7,2 | 1,9 | 5,9 |
| Deuda financiera Aj. ⁽¹⁾ / Ebitda Aj. ⁽²⁾ | 2,2 | 8,7 | 3,3 |
| Deuda financiera neta Aj. / Ebitda Aj. | 1,9 | 7,9 | 2,4 |
| Liquidez corriente | 1,4 | 1,3 | 1,6 |

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

(2) EBITDA más dividendos recibidos de filiales.

(* Cifras e indicadores anualizados donde corresponda

EVOLUCIÓN ENDEUDAMIENTO E INDICADORES DE SOLVENCIA



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

(2) EBITDA más dividendos recibidos de filiales.

(* Cifras e indicadores anualizados donde corresponda

Analista: **Camila Sobarzo**
camila.sobarzo@feller-rate.com

mantiene acuerdos con el Banco Popular el cual ha otorgado flexibilidad en el pago de capital, en el caso de necesitarlo.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Incorpora la reapertura del sector hotelero de República Dominicana, lo cual ha permitido una recuperación en los ingresos, Ebitda e indicadores de cobertura de CEPM, gracias a los ajustes que realizó esta último para mantener su continuidad operacional y ajustarse al nuevo escenario de demanda. A lo anterior se suma la satisfactoria posición de liquidez de la compañía, sin observar dificultades para cumplir con sus vencimientos de corto plazo.

Se espera que los resultados de la compañía continúen con esta tendencia positiva en el corto plazo, permitiendo que la generación de Ebitda y los indicadores de cobertura se acerquen a lo esperado dentro del rango de la clasificación. No obstante, Feller Rate mantiene un monitoreo continuo de la situación de la compañía y de los riesgos que pueda enfrentar.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría gatillar ante condiciones de mercado más adversas asociadas a la pandemia, o a impactos en la industria hotelera que impacten de forma negativa la demanda de energía, que deriven en un importante deterioro de la liquidez de la compañía, en incrementos en el endeudamiento de forma estructural y/o en indicadores que se mantengan fuera de lo esperado para la clasificación por mayor tiempo de lo contemplado en el escenario base.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera improbable un alza en el corto plazo.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

PERFIL DE NEGOCIOS: FUERTE

- 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 expuesto a crisis Covid-19.
- Dependencia del suministro de energía por parte de terceros.

POSICIÓN FINANCIERA: SATISFACTORIA

- Márgenes altamente estables e indicadores financieros fuera de la categoría asignada debido a Pandemia.
- Buena flexibilidad financiera y posición de liquidez.

| | Octubre 2020 | Enero 2021 | Julio 2019 | Ene. 2021 | Abril 2021 | Julio 2021 | Octubre 2021 | Enero 2022 |
|-----------------------|--------------|------------|------------|-----------|------------|------------|--------------|------------|
| Solvencia | AA+ | AA+ | AA+ | AA+ | AA+ | AA+ | AA+ | AA+ |
| Perspectivas | Negativas | Negativas | Negativas | Negativas | Negativas | Negativas | Estables | Estables |
| Bonos Corp. Sivem-091 | AA+ | AA+ | AA+ | AA+ | AA+ | AA+ | AA+ | AA+ |
| Bonos Corp. Sivem-111 | AA+ | AA+ | AA+ | AA+ | AA+ | AA+ | AA+ | AA+ |

RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO

Cifras en millones de dólares bajo IFRS

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | Nov. 2020* | Nov. 2021* |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------------|------------|
| Ingresos | 184.030 | 182.476 | 216.779 | 251.879 | 256.986 | 131.402 | 119.498 | 197.976 |
| EBITDA | 53.466 | 51.850 | 60.366 | 67.069 | 80.473 | 20.101 | 30.269 | 58.725 |
| EBIT | 36.959 | 34.832 | 42.930 | 48.303 | 54.683 | -7.066 | 6.016 | 32.766 |
| Resultado Operacional | 38.122 | 34.124 | 53.446 | 48.978 | 55.471 | -5.969 | 6.423 | 33.329 |
| UTILIDAD (pérdidas) | 29.640 | 19.807 | 35.890 | 26.435 | 31.917 | -16.600 | -12.863 | 26.210 |
| Activos totales | 299.006 | 283.094 | 314.216 | 393.758 | 400.106 | 370.708 | 378.437 | 393.406 |
| Pasivos exigibles | 138.358 | 133.620 | 149.801 | 227.907 | 236.989 | 224.191 | 228.186 | 220.679 |
| Deuda Financiera | 100.822 | 96.151 | 109.779 | 170.663 | 176.609 | 174.152 | 173.157 | 166.934 |
| Deuda Financiera ajustada (1) | 100.983 | 96.292 | 109.816 | 170.670 | 176.609 | 174.152 | 173.157 | 166.934 |
| Ebitda Ajustado (2) | 53.466 | 63.820 | 60.366 | 92.989 | 81.126 | 20.101 | 30.269 | 60.094 |
| Patrimonio | 160.649 | 149.474 | 164.415 | 165.850 | 163.117 | 146.517 | 150.251 | 172.727 |
| Margen Ebitda | 29,1% | 28,4% | 27,8% | 26,6% | 31,3% | 15,3% | 25,3% | 29,7% |
| Rentabilidad Operacional | 20,1% | 19,1% | 19,8% | 19,2% | 21,3% | -5,4% | 5,0% | 16,6% |
| Rentabilidad Patrimonial | 18,5% | 13,3% | 21,8% | 15,9% | 19,6% | -11,3% | -7,9% | 13,0% |
| Deuda Financiera aj (1) / Patrimonio | 0,6 | 0,6 | 0,7 | 1,0 | 1,1 | 1,2 | 1,2 | 1,0 |
| Ebitda aj (2) / gastos financieros | 7,0 | 8,4 | 8,9 | 9,5 | 7,2 | 1,9 | 3,1 | 5,9 |
| Deuda Financiera aj (1) / Ebitda aj (2) | 1,9 | 1,5 | 1,8 | 1,8 | 2,2 | 8,7 | 5,0 | 3,3 |
| Deuda financiera neta aj (3) / Ebitda aj (2) | 1,3 | 1,1 | 1,4 | 1,5 | 1,9 | 7,9 | 4,7 | 2,4 |
| FFO / Deuda Financiera Aj | 35,5% | 37,3% | 31,7% | 16,8% | 28,8% | 7,2% | 15,8% | 26,1% |
| Liquidez Corriente | 1,9 | 2,5 | 3,1 | 1,9 | 1,4 | 1,3 | 1,6 | 1,6 |

(*) Indicadores anualizados donde corresponda. Estados financieros interinos.

(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

Ebitda = Resultado Operacional + Amortizaciones y Depreciaciones.

La opinión de las entidades calificadoras no constituye 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 calificadora la verificación de la autenticidad de esta.

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 calificaciones 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.