Consorcio Energético
Punta Cana-Macao
Generando desarrollo con energía confiable

Santo Domingo, D.N.
20 abril de 2021

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 Srita. Patricia Alcántara
Oficial de Riesgo y Cumplimiento

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 el hecho relevante a saber:

- Calificación crediticia emitida por Feller Rate para el 1Q'21.

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

Atentamente,

ERWIN ANTONIO MENDEZ GUEVARA

Digitally signed by ERWIN ANTONIO MENDEZ GUEVARA
Date: 2021.04.20 08:31:03 -04'00'

Erwin Méndez
Tesorero

Anexos citados

Feller Rate
Clasificadora de Riesgo

CONSORCIO ENERGETICO PUNTA CANA-MACAO S.A.

INFORME DE CALIFICACIÓN TRIMESTRAL - ABRIL 2021

	Enero 2021	Abril 2021
Solvencia	AA+	AA+
Perspectivas	Negativas	Negativas

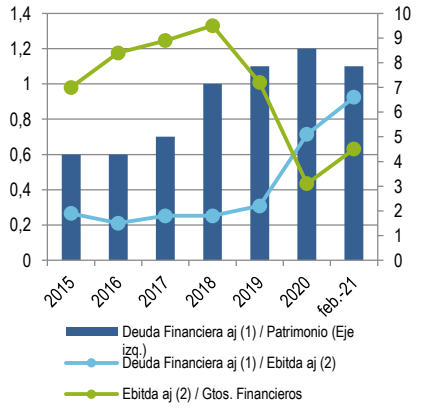
** Detalle de clasificaciones en Anexo*

INDICADORES RELEVANTES

	2019	2020*	Feb.21*
Margen Ebitda	31,3%	25,7%	28,0%
Rentabilidad operacional.	13,7%	1,3%	-0,8%
Rentabilidad patrimonial	19,6%	-11,7%	-14,0%
Endeudamiento financiero aj.(1)	1,1	1,2	1,2
Ebitda Aj(2). / Gastos financieros	7,2	3,1	4,5
Deuda financiera Aj(1). / Ebitda Aj.(2)	2,2	5,1	6,6
Deuda financiera neta Aj. / Ebitda Aj.	1,9	4,7	5,7
Liquidez corriente	1,4	1,5	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

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 65%, quedando con tres motores de Sultana y el resto con generación de planta Bávaro.

Dada la caída esperada en los ingresos, producto de una menor demanda eléctrica y térmica, la compañía redujo en un 25% su Opex (US$ 10 millones aproximadamente) y elimino 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.

Para el año 2020 Feller Rate consideraba 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 y el no reparto de dividendos, lo cual permitiría el pago de sus obligaciones financieras 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. No obstante, a febrero de 2021, el Ebitda exhibió una importante caída producto de la pandemia, alcanzando los US$ 6,9 millones desde US$ 14,4 millones de igual periodo del año anterior. Esto, junto con la deuda financiera en torno a los US$ 174 millones, generó un indicador de Deuda financiera neta / Ebitda de 5,7x, por sobre lo esperado por Feller Rate.

No obstante, esto se encuentra mitigado en parte gracias a que CEPM mantiene buena flexibilidad financiera, con recursos en caja, a febrero de 2021, por US$ 26,4 millones y vencimientos de deuda por US$ 34 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 2021, los cuales han sido renovados sin problemas, manteniendo su buen acceso al mercado financiero. Asimismo, la compañía mantiene acuerdos con el Banco Popular el cual ha otorgado flexibilidad en el pago de capital, en el caso de necesitarlo.

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, donde 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, incrementos en el endeudamiento de forma estructural y/o indicadores fuera de rango por mayor tiempo.

Analista: Nicolás Martorell
Nicolas.martorell@feller-rate.com

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

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 neta / Ebitda en torno a 2,0x, dentro de un escenario de recuperación esperada.

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 altamente expuesto a crisis Covid 19.
- Dependencia del suministro de energía por parte de EGE Haina.

POSICIÓN FINANCIERA: SATISFACTORIA

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

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

	Julio 2019	Oct. 2019	Enero 2020	Abril 2020	Julio 2020	Octubre 2020	Enero 2021	Abril 2021
Solvencia	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Negativas	Negativas	Negativas	Negativas	Negativas
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	Feb. 2020*	Feb. 2021*
Ingresos	184.030	182.476	216.779	251.879	256.986	131.543	39.128	24.638
EBITDA	53.466	51.850	60.366	67.069	80.473	33.769	14.422	6.889
EBIT	36.959	34.832	42.930	48.303	54.683	4.873	10.200	2.356
Resultado Operacional	38.122	34.124	53.446	48.978	55.471	2.928	10.224	2.417
UTILIDAD (pérdidas)	29.640	19.807	35.890	26.435	31.917	-17.039	6.242	1.928
Activos totales	299.006	283.091	314.216	393.758	400.106	371.671	402.364	361.906
Pasivos exigibles	138.358	133.620	149.801	227.907	236.989	225.593	231.880	209.240
Deuda Financiera	100.822	96.151	109.779	170.663	176.608	172.889	170.788	174.112
Deuda Financiera ajustada (1)	100.983	96.292	109.816	170.670	176.608	172.899	170.788	174.112
Ebitda Ajustado (2)	53.466	63.820	60.366	92.989	81.126	33.769	14.422	6.889
Patrimonio	160.649	149.474	164.415	165.850	163.117	146.078	170.484	152.666
Margen Ebitda	29,1%	28,4%	27,8%	26,6%	31,3%	25,7%	36,9%	28,0%
Rentabilidad Operacional	12,4%	12,3%	13,7%	12,3%	13,7%	1,3%	11,6%	-0,8%
Rentabilidad Patrimonial	18,5%	13,3%	21,8%	15,9%	19,6%	-11,7%	22,0%	-14,0%
Deuda Financiera aj (1) / Patrimonio	0,6	0,6	0,7	1,0	1,1	1,2	1,0	1,1
Ebitda aj (2) / gastos financieros	7,0	8,4	8,9	9,5	7,2	3,1	7,4	4,5
Deuda Financiera aj (1) / Ebitda aj (2)	1,9	1,5	1,8	1,8	2,2	5,1	2,0	6,6
Deuda financiera neta aj (3) / Ebitda aj (2)	1,3	1,1	1,4	1,5	1,9	4,7	1,8	5,6
FFO / Deuda Financiera Aj	36%	37%	32%	17%	29%	5%	41%	6%
Liquidez Corriente	1,9	2,5	3,1	1,9	1,4	1,5	1,5	1,5

(*) 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.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.