

Santo Domingo, D.N.
21 abril de 2021

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 Srita. Patricia Alcántara

Oficial de Riesgo y Cumplimiento

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 Fitch Ratings para el 1Q'21.

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

Atentamente,

Erwin Méndez

Tesorero

Anexos citados



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 la compañía 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 ha estado impactada por la pandemia, es uno de los destinos turísticos más importantes del Caribe.

Disminución en EBITDA por Impacto de la Pandemia: La generación de EBITDA de CEPM se redujo en 2020 a USD32 millones (2019: USD80 millones) debido a las disrupciones ocasionadas por la pandemia, que han impactado la demanda de energía en sus clientes de tensión media, conformados principalmente por hoteles. Fitch Ratings proyecta un EBITDA cercano a USD60 millones para 2021 debido a que prevé una recuperación gradual en la generación operativa con el levantamiento de las prohibiciones mundiales para viajar y comience una reactivación gradual del sector turístico en el área de influencia de CEPM.

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 Negativo: En 2020, CEPM tuvo un flujo de fondos libre (FFL) negativo en USD8 millones. Para proteger su caja en medio de la pandemia, en 2020, CEPM redujo las inversiones de capital (capex) no esenciales y suspendió el pago de dividendos. Para 2021, la agencia espera que el FFL retorne a cifras de neutras a positivas, impulsado por la recuperación de la generación operativa.

Apalancamiento Alto: En 2020, por el efecto de la generación operativa menor, el apalancamiento se incrementó a 5.2 veces (x), nivel superior al 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 espera que el apalancamiento de CEPM retorne a niveles cercanos a 3x en 2021.

Liquidez y Estructura de Deuda: El escenario actual ocasionado por la pandemia ha presionado la liquidez de la compañía; por lo tanto, CEPM tuvo que renegociar los vencimientos con bancos de deuda de largo plazo de 2020 para el final de la vida del crédito. Luego de este reperfilamiento a diciembre de 2020, la compañía tenía efectivo por USD15 millones y un flujo de caja operativo (FCO) esperado para 2021 de cerca de USD40 millones, frente a una deuda de corto plazo de USD34 millones.

Calificaciones

| Tipo | Calif. | Perspectiva | 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 \(Diciembre, 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(Junio, 2020\)](#)

Analistas

Rafael Molina
57 1 4846770 ext. 1010
rafael.molina@fitchratings.com

Ana María Vargas
57 1 4846770 ext. 1830
anamaria.vargas@fitchratings.com

Resumen de Información Financiera

| | 2019 | 2020 |
|---|------|------|
| Ventas (USD millones) | 257 | 132 |
| EBITDA (USD millones) | 80 | 32 |
| Margen de EBITDA (%) | 31.1 | 24.6 |
| Flujo Generado por las Operaciones (FGO) (USD millones) | 70 | 17 |
| Flujo de Fondos Libre (USD millones) | -29 | -8 |
| Efectivo e Inversiones Corrientes (USD millones) | 19 | 15 |
| Deuda Total Ajustada (USD millones) | 171 | 168 |
| Deuda Total Ajustada/EBITDA (veces) | 2.1 | 5.2 |
| Deuda Total Ajustada/FGO (veces) | 2.1 | 6.3 |

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

| Tipo de Instrumento | Monto | Año | Vencimiento | Número de Registro |
|---------------------|-----------------|------|-------------|--------------------|
| Bono Corporativo | USD100 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 | Anual 2020 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Rentabilidad | | | | |
| Margen de EBITDAR Operativo (%) | 29.2 | 26.6 | 31.0 | 24.6 |
| Margen de EBITDA Operativo (%) | 29.2 | 26.6 | 31.0 | 24.6 |
| Margen de EBIT Operativo (%) | 21.2 | 19.2 | 21.3 | 3.4 |
| Margen de Flujo Generado por las Operaciones (%) | 20.6 | 20.0 | 27.3 | 12.6 |
| Margen del Flujo de Fondos Libre (%) | -1.7 | -33.3 | -11.3 | -5.9 |
| Retorno sobre el Capital Utilizado (%) | 16.9 | 15.7 | 16.9 | 1.4 |
| Apalancamiento Bruto | | | | |
| Deuda Total Ajustada/EBITDAR Operativo (x) | 1.7 | 2.5 | 2.1 | 5.2 |
| Deuda Total Ajustada/Flujo Generado por las Operaciones (x) | 2.2 | 2.9 | 2.1 | 6.2 |
| Flujo de Fondos Libre/Deuda Total Ajustada (%) | -3.4 | -49.1 | -17.0 | -4.6 |
| Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo (x) | 1.7 | 2.5 | 2.1 | 5.2 |
| 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 | (21.6) |
| Apalancamiento Neto | | | | |
| Deuda Total Ajustada Neta/EBITDA Operativo (x) | 1.3 | 2.1 | 1.9 | 4.7 |
| Deuda Neta Ajustada/Flujo Generado por las Operaciones (x) | 1.6 | 2.4 | 1.9 | 5.6 |
| Deuda Neta Total/(Flujo de Caja Operativo - Capex) (x) | 5.8 | -2.3 | 74.0 | (19.6) |
| Coberturas | | | | |
| EBITDAR Operativo/(Intereses Financieros + Arrendamientos) (x) | 10.0 | 7.1 | 7.4 | 3.1 |
| EBITDAR Operativo/Intereses Financieros Brutos (x) | 10.0 | 7.1 | 7.4 | 3.1 |
| Flujo Generado por las Operaciones/Cargos Fijos (x) | 8.1 | 6.3 | 7.5 | 2.6 |
| Flujo Generado por las Operaciones/Intereses Financieros Brutos (x) | 8.1 | 6.3 | 7.5 | 2.6 |
| Flujo de Caja Operativo/Inversiones de Capital (x) | 1.7 | 0.3 | 1.0 | 0.5 |
| Resumen de Deuda | | | | |
| Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio | 109,778,743 | 170,662,888 | 170,877,562 | 168,008,399 |
| Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio | 109,778,743 | 170,662,888 | 170,877,562 | 168,008,399 |
| Deuda por Arrendamientos Operativos | - | - | - | - |
| Otra Deuda Fuera de Balance | - | - | - | - |
| Intereses Financieros Brutos | -6,312,630 | -9,502,352 | -10,877,760 | (10,618,481) |
| Costo de Financiamiento Implícito (%) | 6.2 | 6.8 | 6.4 | 6.3 |
| Resumen de Flujo De Caja | | | | |

| (USD) | Anual 2017 | Anual 2018 | Anual 2019 | Anual 2020 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Flujo Generado por la Operaciones | 44,734,135 | 50,411,718 | 70,229,503 | 16,679,818 |
| Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch) | -9,960,995 | -21,661,538 | -19,677,973 | (8,554,781) |
| Flujo de Caja Operativo | 34,773,140 | 28,750,180 | 50,551,530 | 8,125,037 |
| Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente Total | | | | |
| Inversiones de Capital (Capex) | -20,554,421 | -88,869,097 | -48,497,414 | (15,911,332) |
| Dividendos | -18,000,000 | -23,750,000 | -31,150,000 | |
| Flujo de Fondos Libre | -3,781,281 | -83,869,097 | -29,095,884 | (7,786,295) |
| Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos | | 49,072 | | |
| Variación Neta de Deuda | 13,652,300 | 60,817,732 | 148,262 | (2,716,309) |
| Variación Neta del Capital | | | | |
| Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos | -8,336,346 | 26,007,600 | 17,967,923 | 7,050,000 |
| Variación de Caja y Equivalentes | 1,534,673 | 3,005,307 | -10,979,699 | (3,452,424) |
| Liquidez | | | | |
| Efectivo Disponible y Equivalentes | 26,893,169 | 29,898,476 | 18,918,777 | 15,466,173 |
| 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 | 39,459,996 |
| Días de Cuentas por Cobrar (días) | 55 | 44 | 42 | 64 |
| Días de Inventarios (días) | 47 | 51 | 57 | 101 |
| Días de Cuentas por Pagar (días) | 41 | 61 | 41 | 45 |
| 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 | 131,542,575 |
| Variación de Ventas (%) | 18.8 | 16.2 | 2.0 | -48.8 |
| EBITDAR Operativo | 63,381,962 | 66,923,662 | 79,567,100 | 32,420,428 |
| EBITDAR después de Dividendos al Asociado y Minorías | 63,381,962 | 66,923,662 | 80,220,284 | 32,420,428 |
| EBITDA Operativo | 63,381,962 | 66,923,662 | 79,567,100 | 32,420,428 |
| EBITDA después de Dividendos al Asociado y Minorías | 63,381,962 | 66,923,662 | 80,220,284 | 32,420,428 |
| EBIT Operativo | 45,945,920 | 48,302,613 | 54,682,811 | 4,521,091 |

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](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 PARA EL CUAL 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.

Derechos de autor © 2021 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 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.

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".