

Santo Domingo, D.N.
21 julio 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 2022 emitida por Feller Rate.

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

Atentamente,

Erwin Méndez

Tesorero

Anexos citado

	Abr. 2022	Jul. 2022
Solvencia	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de calificaciones en Anexo.

INDICADORES RELEVANTES			
	2020	2021	May. 22*
Margen Ebitda	15,3%	26,8%	29,7%
Rentabilidad operacional.	-5,4%	13,8%	20,3%
Rentabilidad patrimonial	-11,3%	13,0%	20,4%
Endeudamiento financiero aj.(1)	1,2	1,0	0,9
Ebitda Aj(2) / Gastos financieros	1,9	6,3	8,0
Deuda financiera Aj(1) / Ebitda Aj.(2)	8,7	2,7	2,1
Deuda financiera neta Aj. / Ebitda Aj.	7,9	2,1	1,3
Liquidez corriente	1,3	1,1	1,3

* Estados financieros interinos con indicadores anualizados donde corresponda

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

(2) Ebitda más dividendos recibidos de filiales.

PERFIL DE NEGOCIOS: FUERTE					
Principales Aspectos Evaluados	Débil	Vulnerable	Adecuado	Satisfactorio	Fuerte
Posición competitiva en sistema aislado y exclusiva zona de distribución					■
Sistema integrado con confiabilidad en la generación, expuesto a combustibles					■
Suministro de combustibles y/o energía					■
Política comercial conservadora					■
Riesgos naturales y regulatorios				■	
Concentración del sector hotelero e industria del turismo			■		

POSICIÓN FINANCIERA: SATISFACTORIA					
Principales Aspectos Evaluados	Débil	Ajustada	Intermedia	Satisfactoria	Sólida
Rentabilidad				■	
Generación de flujos			■		
Endeudamiento				■	
Coberturas		■			
Liquidez				■	

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 febrero de 2022, se ubica en niveles en torno a lo observado pre-pandemia.

Durante 2021, se observó una fuerte recuperación en los ingresos y márgenes de la compañía, en línea con la flexibilización de las medidas que restringían la movilidad y gracias a un aumento en los precios promedio de venta. Esto impactó de forma positiva en sus indicadores, con un margen Ebitda en torno al 26,8% y un indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda de 2,1 veces.

A mayo de 2022, los ingresos de CEPM aumentaron un 78,5% con relación a igual mes de 2021, alcanzando US\$ 125,7 millones, gracias a un incremento de 41,8% en las ventas físicas con respecto a igual periodo del año anterior y a un alza de 26,6% en los precios promedio de venta. El aumento de la tarifa de energía eléctrica se explica por el alza en los costos de generación, producto del incremento del precio promedio del barril de petróleo en los mercados internacionales.

Así, el margen Ebitda de la compañía alcanzó un 29,7%, volviendo a los niveles observados antes de la pandemia.

Al 31 de mayo de 2022, la deuda financiera ajustada alcanzó US\$ 161,7 millones, registrando una disminución de 5,8% con respecto de igual mes del año anterior. Gracias a la recuperación del Ebitda, los indicadores de cobertura de CEPM regresan a los niveles esperados para el rango de clasificación, con un indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda de 1,3 veces y una cobertura de gastos financieros de 8,0 veces.

CEPM mantiene buena flexibilidad financiera, con recursos en caja, a mayo de 2022, por US\$ 57,6 millones y vencimientos de deuda por US\$ 57,3 millones en el corto plazo, compuesta de créditos bancarios, sin vencimientos de bonos hasta el año 2025. De estos vencimientos, US\$ 25,4 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.

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

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 durante 2022 los resultados de la compañía mantengan una tendencia positiva, permitiendo así que los indicadores de cobertura y generación de Ebitda se mantengan, de forma estructural, dentro de lo esperado en el rango de 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 calificación 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 CLASIFICACION

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 dentro de lo esperado para la categoría asignada.
- Buena flexibilidad financiera y posición de liquidez.

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD

La compañía es controlada en un 99,99% por InterEnergy Utilities, S.L, contralada por InterEnergy Group Limited.

InterEnergy Group Limited es una compañía dedicada a la generación y distribución de electricidad con activos en República Dominicana, Panamá, Jamaica y Chile. Sus accionistas son Interenergy Partners LP, Portland Private Equity Fund, IFC/ALAC y Barings.

PERFIL DE NEGOCIOS

FUERTE

CEPM es una empresa privada que genera, transmite y distribuye energía eléctrica en dos sistemas aislados, independientes del Sistema Eléctrico Nacional Interconectado (SENI), en la zona turística de Punta Cana-Bávaro y Bayahibe, en este último caso a través de su subsidiaria Compañía de Electricidad de Bayahibe S.A. (CEB). Además, la compañía suministra energía eléctrica a hoteles en el área de Puerto Plata y Samaná. Adicionalmente, la compañía provee energía térmica, participa en el negocio de fibra óptica y negocio de TV Digital interactiva con MCR y Terafone.

IMPACTO POR COVID-19 ANTE IMPORTANTE PORCIÓN DE FLUJOS PROVENIENTES DEL TURISMO

Históricamente, los ingresos de CEPM han mostrado un crecimiento sostenido gracias a la fuerte demanda eléctrica, fundamentada en el desarrollo turístico del sector de Punta Cana. Los ingresos por turismo han mantenido un crecimiento sostenido en República Dominicana, promediando un incremento anual del 35% los últimos 18 años. Esta industria ha representado cerca del 10% del Producto Interno Bruto, teniendo una importancia estratégica para el desarrollo de la nación.

La zona de Punta Cana es el área turística más visitada del país, considerando que cerca del 60% de los turistas que llegan a la nación desembarcan en el aeropuerto ubicado en dicha localidad. Asimismo, en los últimos 8 años, el sector ha mantenido tasas de ocupación hotelera en torno al 70%, indicador que demuestran estabilidad en la demanda turística en República Dominicana.

No obstante, la pandemia Covid-19 que ha impactado fuertemente el turismo global desde 2020, dadas las restricciones de movilidad, medidas sanitarias, cierres de espacios aéreos y fronteras, entre otras medidas adoptadas por diversos países.

Antes de la pandemia, cerca del 77% de las ventas de la compañía provenían del sector hotelero, el cual vio reducidas sus tasas de ocupación lo que a su vez impactó la demanda de energía de la compañía.

Durante 2021 se observó una recuperación en la demanda, en línea con la flexibilización de las restricciones a la movilidad y la apertura de fronteras, que contribuyeron a la recuperación del sector hotelero. Así, las ventas físicas de energía al cierre del año pasado mostraron un incremento del 37,8% en comparación a diciembre de 2020, aunque todavía se encontraban debajo de lo observado con anterioridad a la pandemia.

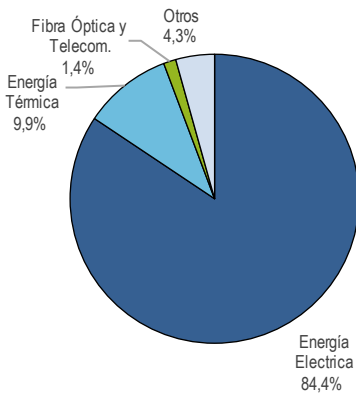
A mayo de 2022 se mantiene esta tendencia positiva, con un aumento del 41,8% de las ventas en comparación a mayo de 2021, ubicándose en valores en línea con el periodo prepandemia.

En cuanto a la cobranza y la mora, esta se ha mantenido en niveles controlados durante la pandemia, debido a los prepagos de clientes residenciales, el término de la medida asociada a la suspensión del corte y un buen comportamiento de los clientes hoteleros, a pesar de la menor facturación.

Feller Rate aun considera como alto el nivel de incertidumbre para el sector turismo, dada la aparición de variantes de preocupación del virus que podrían conllevar a nuevas medidas de confinamiento, lo cual tiene implicancias en la demanda de energía hotelera y flujos operacionales para CEPM. Por lo mismo, y a pesar de la recuperación de la demanda, se mantendrá un seguimiento constante de la situación de la compañía y de los riesgos que esta pueda enfrentar.

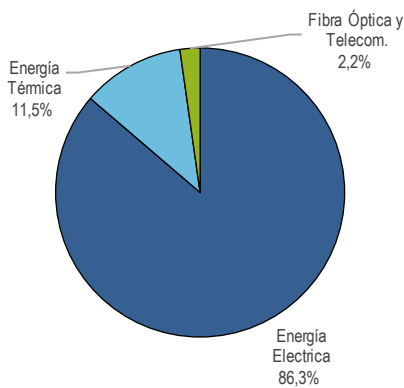
DISTRIBUCIÓN DE LOS INGRESOS

Mayo de 2022, anualizado



DISTRIBUCIÓN DEL EBITDA

Mayo de 2022, anualizado



OPERACIÓN EXCLUSIVA EN ZONA OTORGADA A TRAVÉS DE UNA CONCESIÓN DE LARGO PLAZO LE PERMITE AISLARSE DE LOS RIESGOS DEL SENI

CEPM posee la concesión exclusiva hasta abril del año 2032 para la explotación de infraestructura eléctrica y distribución del sistema aislado eléctrico en las zonas de Bávaro, Cabeza de Toro, Punta Cana, Verón, el Cortecito, Macao y hoteles en La Altagracia, República Dominicana.

La concesión entrega el derecho de acordar contratos de venta con los clientes considerando los precios establecidos por la Superintendencia de Electricidad (SIE).

El sistema se mantiene aislado para garantizar la calidad del servicio y mantenerlo alejado de los problemas del SENI. Al operar dentro de una zona exclusiva de concesión, no ingresa al sistema de despacho eléctrico nacional, no estando sujeto al riesgo de despacho económico eficiente, importantes riesgos de morosidad y hurtos de energía, ni cortes programados, entre otros.

Dado que CEPM es distribuidor exclusivo en la zona, no existe competencia en generación y el principal riesgo es la autogeneración de los grandes clientes, que ha alcanzado cerca del 10% aproximado de la capacidad total instalada en República Dominicana. La autogeneración se minimiza con precios relativamente competitivos, calidad de servicio y enfoque al cliente.

Eventuales nuevos generadores deben considerar los costos de instalar sus propias líneas de transmisión o el pago de peajes a CEPM, otorgando fuertes barreras a la entrada.

SISTEMA INTEGRADO CON ALTOS NIVELES DE EFICIENCIA OPERACIONAL Y CONFIABILIDAD; NO OBSTANTE, EXPUESTO A LA VOLATILIDAD DEL PRECIO DE LOS COMBUSTIBLES DADO SU CARÁCTER TÉRMICO

La generación de la empresa es exclusivamente térmica, en base a Heavy Fuel Oil (HFO), Light Fuel Oil (LFO) y Gas Natural licuado (LNG) por lo que los costos quedan expuestos a variación del precio de los combustibles, lo cual es mitigado a través de cláusulas de indexación en sus contratos con clientes.

La compañía cuenta con una capacidad instalada de generación de 106,5 MW HFO; 80,9 MW LNG; 9,3 MW LFO, 11,4 MW_p Solar y 8,3 MW Eólico totalizando 216,4 MW propios. En transmisión posee una línea de 138 kV y de 124 km. de largo, que le permite transportar la energía comprada a un suplidor hasta la Planta Bávaro, en Punta Cana. En distribución, CEPM cuenta con 411,6 km. de líneas y 13 subestaciones, operando a 69 kV y distribuyendo a clientes finales en 12,5 kV.

Al cierre de 2021, las principales obras que se encontraban en proceso de construcción de CEPM son la instalación de motores PC8 y a la expansión de redes.

La operación de CEPM es autosustentable, no requiere de subsidios y posee un mejor estándar de calidad de servicio que el sistema interconectado de República Dominicana, junto con una frecuencia de cortes casi nula y pérdidas de energía en torno a un 5,3% (versus 40% en el SENI). Además, la integración vertical le permite no exponerse a riesgos de contraparte comercial con otras compañías eléctricas dentro de la industria.

CIFRAS DE LA OPERACIÓN

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Generación propia (GWh)	359	377	359	381	398	488	369	488
Compras físicas netas (GWh)	478	505	563	592	624	573	282	417
Ventas físicas (GWh)	750	834	813	868	917	944	595	814
Precio de venta (US\$/MWh)	261	201	189	213	233	229	188	230
Costo de generación (US\$/MWh)	152	89	69	94	116	84	73	95
Costo de energía adquirida (US\$/MWh)	131	72	63	80	102	95	75	107
Precio combustible (US\$/BBI)	91	48	44	59	74	64	45	71

ADECUADO ABASTECIMIENTO DE COMBUSTIBLES PARA LA GENERACIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA DE CEPM CON CIERTO GRADO DE DEPENDENCIA DE SUMINISTRO DE ENERGÍA DE UN PROVEEDOR LOCAL DE ENERGÍA

Con respecto al suministro de gas natural, CEPM a fines de 2018 firmó con un suministrador local de gas natural un contrato multianual de suministro de GNL por 4 años (hasta 2022) para suministrar 3,3 TBTU de Gas Natural para 51 MW base más 22 MW peak. Dicho contrato está indexado a Henry Hub y CPI estadounidenses.

CEPM tiene la posibilidad de comprar en el mercado internacional bajo contratos de corto plazo el combustible usado para generación a proveedores como Novum Energy Shell. Localmente compra a Refinería Dominicana de Petróleo, sin exclusividad.

CEPM además posee una relación operativa y comercial con un suministrador local de energía, mediante contratos de suministro eléctrico de largo plazo.

Junto a los 216,4 MW totales de potencia instalada propia, la compañía tiene un contrato de suministro de energía de largo plazo (18 años) firmado en 2008. Este contrato, para un suministro de mínimo 48,1 MW y de hasta 100 MW máximo de potencia, corresponde a motores exclusivamente dedicados a CEPM (no conectados al SENI) y se encuentra indexado al precio de combustible más un margen variable de operación y mantenimiento al precio de la energía.

En definitiva, cerca del 60% de la energía del sistema ha provenido del suministrador local de energía. Lo anterior, responde a privilegiar la eficiencia operacional dada las adecuadas economías de escala exhibidas por este suministrador y a niveles de pérdida acotados en torno al 5%.

POLITICA COMERCIAL CONSERVADORA, CON CONCENTRACIÓN DE LOS INGRESOS PROVIENTES DEL SECTOR HOTELERO, MITIGADO POR LA BUENA CALIDAD CREDITICIA Y CONTRATOS DE LARGO PLAZO CON FLEXIBILIDAD EN LOS PRECIOS

CEPM suministra energía a los grandes consumidores (media tensión) y a los pequeños consumidores (baja tensión).

Los consumidores en media tensión corresponden mayoritariamente al sector turístico (70-80% de clientes aprox.), empresas de agregados, construcción, plantas de tratamientos de aguas residuales y centros comerciales, entre otros.

CEPM tiene contratos PPA con estos consumidores, denominados en dólares y con cláusulas de indexación al CPI y al precio de combustibles (HFO), con plazos desde los 2 a 20 años. Los precios son negociados entre ambas partes y son competitivos con respecto a los precios no subsidiados del SENI.

Los consumidores en baja tensión corresponden a clientes residenciales. A fines de 2020, existían sobre 43 mil clientes que representaban aproximadamente un 28% de las ventas de energía de CEPM, mientras que, al cierre de 2021, los clientes estaban en torno a los 47 mil, representando aproximadamente el 22% de las ventas. Las tarifas cobradas están dentro de un contrato estándar que considera el traspaso de los costos de generación y transmisión a los clientes y se aplica una fórmula de indexación a los combustibles y CPI, monitoreado por la Superintendencia respectiva. Para disminuir la incobrabilidad de las cuentas, la compañía implementó sistemas que permiten el prepago de energía en clientes residenciales.

Las ventas de energía se encuentran concentradas en clientes hoteleros. Este riesgo de concentración se mitiga parcialmente por la alta fidelización de sus principales clientes, que poseen un extenso historial de relaciones comerciales y cuyos perfiles de solvencia cuentan con adecuada calidad e historial de pagos. Entre sus principales clientes se encuentran las cadenas Hard Rock, Barceló, Meliá, Riu, Iberostar y Central Romana, entre otros, existiendo una adecuada atomización dentro del sector hotelero.

RIESGOS DE CATÁSTROFES NATURALES ADECUADAMENTE CUBIERTOS POR SEGUROS

La zona de concesión presenta ciertos riesgos por su carácter tropical. Asimismo, desastres naturales pueden afectar las visitas y tasas de ocupación hotelera. La compañía posee seguros para cobertura de terremotos, huracanes y tormentas, tanto para daños en activos como perjuicios por paralización. Las contrapartes actuales son grupos de reaseguradores internacionales con una adecuada solvencia crediticia.

PRESENCIA DE RIESGOS REGULATORIOS Y LEGALES LIGADOS AL SECTOR

A la fecha, subsisten problemas en el sector eléctrico en República Dominicana, como los altos subsidios a las tarifas (como resultado de fijación tarifaria a los clientes regulados y una matriz concentrada en generación en base a derivados del petróleo), debilidad en la cadena de pagos, mala calidad de servicio y altos niveles de pérdidas y hurtos, entre otros. Sin embargo, CEPM opera en una zona exclusiva, no integrada al sistema interconectado y cuya concesión fue ratificada en junio de 2007. Eventuales riesgos regulatorios podrían producirse en temas de tarificación, plan de obras e interconexión.

Con respecto a acciones legales en contra de CEPM, la compañía mantiene demandas que han surgido en sus relaciones comerciales contractuales, registrando una provisión en los gastos de administración de 2021. Cabe destacar que, basado en la opinión de sus asesores legales, no se estima que estos reclamos resulten en efectos materiales adicionales a la provisión ya constituida. Con todo, Feller Rate mantendrá un monitoreo continuo de estos litigios y del potencial impacto que pudieran tener en la solvencia de la compañía.

FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CLASIFICACIÓN

— AMBIENTALES

La compañía ha avanzado en los últimos años en disminuir sus emisiones de gases contaminantes, para lo cual ha avanzado tanto en la incorporación de energías renovables, con 20,3 MW de capacidad instalada entre energía solar y eólica, y también en el cambio del combustible de su matriz térmica, desde petróleo a gas natural.

Asimismo, CEPM ha realizado campañas enfocadas a aumentar el uso eficiente de energía en sus clientes, además de impulsar a nivel interno la movilidad eléctrica, para lo cual están en proceso de cambiar toda su flota por vehículos eléctricos.

— SOCIALES

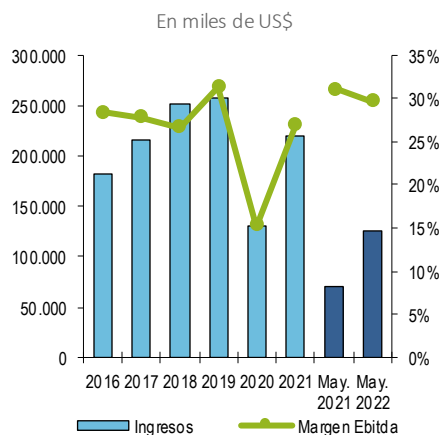
En este aspecto, los principales actores sociales vinculados a CEPM son sus trabajadores. Al respecto, la compañía busca asegurar un entorno seguro y saludable a su personal, junto con ofrecer posibilidades de desarrollo profesional en base al desempeño y en las oportunidades de crecimiento.

Otros actores relevantes en este punto son las comunidades con las cuales se vincula CEPM. La compañía mantiene un programa de gestión social, el cual está enfocado en el mejoramiento de las condiciones de vida de las comunidades, con iniciativas como la electrificación de zonas rurales, apadrinamiento de escuelas y donación de energía a distintas entidades, entre otras cosas.

— GOBIERNOS CORPORATIVOS

CEPM cuenta con un consejo de administración de 8 miembros. Asimismo, la compañía promueve para sí y para sus filiales el regirse bajo las buenas prácticas de gobiernos corporativos.

EVOLUCIÓN DE INGRESOS Y MÁRGENES



POSICIÓN FINANCIERA

SATISFACTORIA

RESULTADOS Y MÁRGENES

Alta capacidad de generación de caja, pero expuesta a precios de combustibles, con márgenes relativamente estables gracias a PPAs.

Durante 2021, los ingresos de la compañía registraron una fuerte recuperación, con un incremento del 66,8% en relación a 2020, producto del alza en las ventas físicas, en torno a un 36,9% debido a una mayor demanda de energía por parte de los clientes, en línea con la reapertura de las fronteras y de la flexibilización de las medidas sanitarias. A lo anterior, también se suma un aumento del 22,4% en los precios promedio de venta de energía.

En cuanto a los gastos y costos operativos, estos también registran un incremento, lo cual se explica por mayores costos de combustibles, mayores costos de compra de energía y mayores costos de generación.

Cabe destacar que el aumento de los ingresos permitió compensar los mayores gastos del periodo, permitiendo así que el Ebitda ajustado de la compañía registrara un crecimiento del 199,5%, alcanzando los US\$ 60,2 millones a diciembre de 2021.

A mayo de 2022, los ingresos de CEPM mantienen la tendencia positiva registrada el año anterior y registran un alza del 78,5% en relación a igual mes del año anterior, alcanzando los US\$ 125,7 millones, producto de un aumento del 41,8% en las ventas físicas, y también por un incremento en torno al 26,6% en los precios promedio de energía.

El alza en la tarifa se explica principalmente por un alza en los precios de los combustibles, y por las cláusulas de indexación del precio de la energía en los contratos. Asimismo, se observó un alza en la generación propia, regresando a niveles en línea con lo observado en el periodo prepandemia.

El Ebitda ajustado de CEPM también evidencia esta recuperación, alcanzando los US\$ 39,2 millones a mayo de 2022, junto con un margen Ebitda en torno al 29,7%.

Feller Rate espera que CEPM mantenga una estructura de costos eficiente en los próximos años, la cual contribuya a que mantenga un Ebitda superior a los US\$ 80 millones anuales.

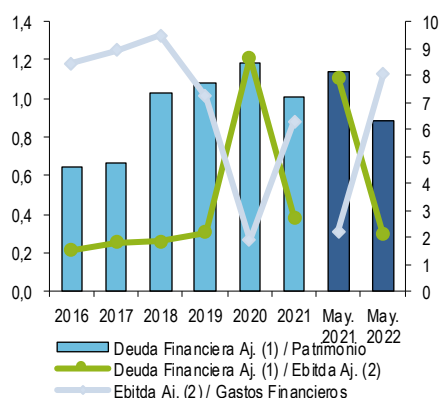
ENDEUDAMIENTO Y FLEXIBILIDAD FINANCIERA

Indicadores de cobertura muestran una fuerte recuperación, volviendo al rango contemplado en la calificación

A mayo de 2022, la compañía mantenía una deuda financiera por US\$ 161,7 millones, compuesta US\$ 99,9 millones por los Bonos Corporativos locales, y US\$ 32,3 millones por créditos bancarios con Banco Popular y Banreservas, a lo cual se suman líneas de crédito revolvente con vencimiento en 2022 con Popular, Reservas, Scotiabank y Citibank por US\$ 25,4 millones. Además, dada NIIF 16 se incorporó la deuda por arrendamiento financiero en torno a US\$ 5,0 millones.

La deuda se encuentra totalmente denominadas en dólares americanos (exhibiendo un adecuado calce con los ingresos) y un 67,5% a tasa fija.

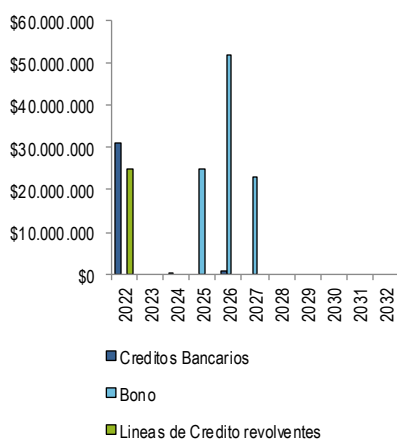
EVOLUCIÓN ENDEUDAMIENTO E INDICADORES DE SOLVENCIA



1) Deuda financiera más cuentas por pagar al municipio, instrumentos derivados, deuda contratista y deuda por línea de transmisión en 2007
 (2) EBITDA más dividendos recibidos de filiales
 (3) Deuda financiera ajustada menos los fondos disponibles
 * Indicadores actualizados cuando corresponda

PERFIL DE AMORTIZACIONES DE DEUDA FINANCIERA

Al 1 de julio de 2022, US\$



PRINCIPALES FUENTES DE LIQUIDEZ

- Caja y equivalentes, al cierre de mayo de 2022, por US\$ 57,6 millones.
- Flujo de fondos operativos consistentes con un margen Ebitda en el rango considerado en nuestro escenario base.

PRINCIPALES USOS DE LIQUIDEZ

- Amortización de obligaciones financieras acordes al calendario de vencimientos.
- Requerimientos de capital de trabajo acotados.
- CAPEX ajustado según el plan de crecimiento base informado por la empresa.
- Reparto de dividendos flexibilizado.

En comparación con mayo de 2021, se registró una disminución en la deuda de CEPM en torno al 5,8% gracias a la amortización de créditos bancarios. Esto, junto al aumento en la base patrimonial, permitió una disminución en el leverage financiero ajustado de la compañía, el cual fue de 0,9 veces al cierre de mayo de 2022.

Gracias a la recuperación del Ebitda de la compañía, los indicadores de cobertura presentan una fuerte mejora, regresando a niveles en línea con lo observado antes de la pandemia. Así, la cobertura de gastos financieros y el indicador de deuda financiera neta ajustada sobre Ebitda ajustada alcanzaron las 8,0 veces y 1,3 veces, respectivamente, en comparación a las 2,2 veces y 6,6 veces registradas en mayo de 2021.

Feller Rate espera que la compañía mantenga el indicador de deuda financiera ajustada sobre Ebitda en torno a las 2,0 veces.

LIQUIDEZ: SATISFACTORIA

El escenario de liquidez es "Satisfactoria" y considera una situación de *stress* base a la generación de Ebitda del año en línea con los efectos de la pandemia.

Así, considera como fuentes de fondos un Ebitda promedio estimado por Feller Rate en torno a los US\$ 79 millones y una caja de US\$ 29 millones a mayo de 2022. Asimismo, considera el buen acceso al mercado financiero.

Por otra parte, considera como principales usos de fondos, los vencimientos de pasivos financieros de corto plazo en torno a los US\$ 57 millones a mayo de 2022 (US\$ 24,9 millones en créditos revolvientes con vencimientos durante lo que resta de 2022, más amortizaciones de créditos bancarios), un Capex base reducido en torno a los US\$ 26 millones, necesidades de capital de trabajo y el reparto de dividendos por cerca de US\$ 20 millones.

El perfil de vencimientos está estructurado preferentemente en el largo plazo, con el primer vencimiento de bonos hacia 2025, aunque este año se observa un aumento en los vencimientos de corto plazo por la amortización del crédito bancario con Banco Popular.

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

RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO

Cifras en millones de dólares bajo IFRS

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	May. 2021*	May. 2022*
Ingresos	182.476	216.779	251.879	256.986	131.402	219.170	70.444	125.707
Ebitda	51.850	60.366	67.069	80.473	20.101	58.830	21.975	37.298
Ebit	34.832	42.930	48.303	54.683	-7.066	30.232	10.272	25.464
Resultado Operacional	34.124	53.446	48.978	55.471	-5.969	31.326	10.075	25.714
Utilidad (pérdidas)	19.807	35.890	26.435	31.917	-16.600	21.177	4.216	20.280
Activos totales	283.094	314.216	393.758	400.106	370.708	378.073	366.140	399.594
Pasivos exigibles	133.620	149.801	227.907	236.989	224.191	215.379	215.406	216.621
Deuda Financiera	96.151	109.779	170.663	176.609	174.152	164.389	171.629	161.717
Deuda Financiera ajustada (1)	96.292	109.816	170.670	176.609	174.152	164.389	171.629	161.717
Ebitda Ajustado (2)	63.820	60.366	92.989	81.126	20.101	60.199	21.975	39.151
Patrimonio	149.474	164.415	165.850	163.117	146.517	162.694	150.733	182.973
Margen Ebitda	28,4%	27,8%	26,6%	31,3%	15,3%	26,8%	31,2%	29,7%
Rentabilidad Operacional	19,1%	19,8%	19,2%	21,3%	-5,4%	13,8%	14,6%	20,3%
Rentabilidad Patrimonial	13,3%	21,8%	15,9%	19,6%	-11,3%	13,0%	-6,6%	20,4%
Deuda Financiera aj (1) / Patrimonio	0,6	0,7	1,0	1,1	1,2	1,0	1,1	0,9
Ebitda aj (2) / gastos financieros	8,4	8,9	9,5	7,2	1,9	6,3	2,2	8,0
Deuda Financiera aj (1) / Ebitda aj (2)	1,5	1,8	1,8	2,2	8,7	2,7	7,9	2,1
Deuda financiera neta aj (3) / Ebitda aj (2)	1,1	1,4	1,5	1,9	7,9	2,1	6,6	1,3
FFO / Deuda Financiera Aj	37,3%	31,7%	16,8%	28,8%	7,2%	28,1%	-2,6%	43,7%
Liquidez Corriente	2,5	3,1	1,9	1,4	1,3	1,1	1,5	1,3

(*) 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.

CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS

Emisión de Valores de renta fija de Fideicomiso

Número de Registro	SIVEM-091	SIVEM - 111
Valor total de la emisión	US\$100 millones	US\$ 23 millones
Fecha de colocación / emisión	12/11/2015 ; 20/04/2016	20/11/2017
Covenants	No tiene	No tiene
Series/emisiones inscritas al amparo de la Emisión	1°, 2°, 3°, 4°	1°
Conversión	No contempla	No contempla
Resguardos	Suficientes	Suficientes
Garantía	Quirografaria	Quirografaria

Emisión de bonos vigentes

	1	2	3	4
Al amparo de la emisión	SIVEM-091	SIVEM-091	SIVEM-091	SIVEM-091
Monto de la emisión	US\$25,0 millones	US\$15,0 millones	US\$25,0 millones	US\$35,0 millones
Amortizaciones	Un cupón al vencimiento	Un cupón al vencimiento	Un cupón al vencimiento	Un cupón al vencimiento
Fecha de vencimiento	Noviembre 2025	Abril 2026	Abril 2026	Abril 2026
Pago de Intereses	Mensuales	Mensuales	Mensuales	Mensuales
Tasa de Interés	5,15%	6,25%	6,25%	6,25%
Redención anticipada	Si	Si	Si	Si
Conversión	No contempla	No contempla	No contempla	No contempla
Resguardos	Suficientes	Suficientes	Suficientes	Suficientes
Garantías	Quirografaria	Quirografaria	Quirografaria	Quirografaria

Emisión de bonos vigentes

	1
Al amparo de la emisión	SIVEM-111
Monto de la emisión	US\$23,0 millones
Amortizaciones	Un cupón al vencimiento
Fecha de vencimiento	Noviembre 2027
Pago de Intereses	Mensuales
Tasa de Interés	5,5%
Redención anticipada	Si
Conversión	No contempla
Resguardos	Suficientes
Garantías	Quirografaria

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 del Mercado de Valores 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.