

Santo Domingo, D.N.
27 julio 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 Feller Rate a julio 2021.

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

Atentamente,

Erwin Méndez

Tesorero

Anexos citados



	Abr. 2021	Jul. 2021
Solvencia	AA+	AA+
Perspectivas	Negativas	Negativas

* Detalle de clasificaciones en Anexo

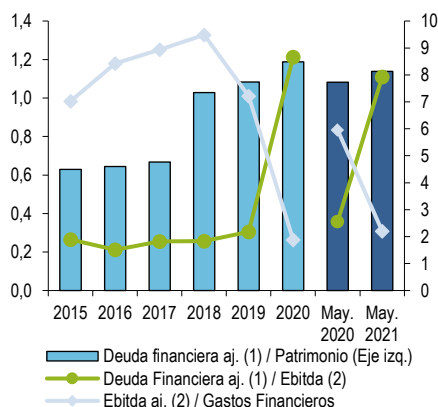
INDICADORES RELEVANTES			
	2019	2020	May. 21*
Margen Ebitda	31,3%	15,3%	31,2%
Rentabilidad operacional.	21,3%	-5,4%	14,6%
Rentabilidad patrimonial	19,6%	-11,3%	-6,6%
Endeudamiento financiero aj.(1)	1,1	1,2	1,1
Ebitda Aj(2). / Gastos financieros	7,2	1,9	2,2
Deuda financiera Aj(1). / Ebitda Aj.(2)	2,2	8,7	7,9
Deuda financiera neta Aj. / Ebitda Aj.	1,9	7,9	6,6
Liquidez corriente	1,4	1,3	1,5

(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.

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 EGE Haina como proveedor de energía.

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 los primeros 5 meses 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, se 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, 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 los primeros 5 meses del presente año, 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, y en los precios promedio de venta. Esto permitió que los ingresos a mayo de 2021 alcanzaran los US\$ 70,4 millones, superiores en un 8,8% a lo registrado en mayo del año pasado. A su vez, el Ebitda fue de US\$ 22 millones, un aumento del 7,5%.

Esto permite una leve recuperación en los indicadores de cobertura, con un indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda de 6,6 veces al cierre de mayo de 2021, pero todavía fuera de los rangos de calificación. Se espera, sin embargo, que a medida que se afiance la recuperación en el mercado, el indicador disminuya, para acercarse a los rangos esperados.

No obstante lo anterior, CEPM mantiene buena flexibilidad financiera, con recursos en caja, a mayo de 2021, por US\$ 29,4 millones y vencimientos de deuda por US\$ 35 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

Analista: Nicolás Martorell
Nicolás.martorell@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: 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.

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 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.

	Abril 2020	Julio 2020	Octubre 2020	Enero 2021	Julio 2019	Ene. 2021	Abril 2021	Julio 2021
Solvencia	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
Perspectivas	Negativas	Negativas	Negativas	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	May. 2020*	May. 2021*
Ingresos	184.030	182.476	216.779	251.879	256.986	131.402	64.749	70.444
EBITDA	53.466	51.850	60.366	67.069	80.473	20.101	20.442	21.975
EBIT	36.959	34.832	42.930	48.303	54.683	-7.066	9.900	10.272
Resultado Operacional	38.122	34.124	53.446	48.978	55.471	-5.969	10.021	10.075
UTILIDAD (pérdidas)	29.640	19.807	35.890	26.435	31.917	-16.600	-2.489	4.216
Activos totales	299.006	283.094	314.216	393.758	400.106	370.708	390.893	366.140
Pasivos exigibles	138.358	133.620	149.801	227.907	236.989	224.191	230.264	215.406
Deuda Financiera	100.822	96.151	109.779	170.663	176.609	174.152	173.837	171.629
Deuda Financiera ajustada (1)	100.983	96.292	109.816	170.670	176.609	174.152	173.837	171.629
Ebitda Ajustado (2)	53.466	63.820	60.366	92.989	81.126	20.101	20.442	21.975
Patrimonio	160.649	149.474	164.415	165.850	163.117	146.517	160.628	150.733
Margen Ebitda	29,1%	28,4%	27,8%	26,6%	31,3%	15,3%	31,6%	31,2%
Rentabilidad Operacional	20,1%	19,1%	19,8%	19,2%	21,3%	-5,4%	15,3%	14,6%
Rentabilidad Patrimonial	18,5%	13,3%	21,8%	15,9%	19,6%	-11,3%	9,9%	-6,6%
Deuda Financiera aj (1) / Patrimonio	0,6	0,6	0,7	1,0	1,1	1,2	1,1	1,1
Ebitda aj (2) / gastos financieros	7,0	8,4	8,9	9,5	7,2	1,9	5,9	2,2
Deuda Financiera aj (1) / Ebitda aj (2)	1,9	1,5	1,8	1,8	2,2	8,7	2,6	7,9
Deuda financiera neta aj (3) / Ebitda aj (2)	1,3	1,1	1,4	1,5	1,9	7,9	2,1	6,6
FFO / Deuda Financiera Aj	35,5%	37,3%	31,7%	16,8%	28,8%	7,2%	36,5%	-2,6%
Liquidez Corriente	1,9	2,5	3,1	1,9	1,4	1,3	1,8	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.