

Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S.A.

La decisión de afirmar las calificaciones tiene en cuenta el aumento proyectado del EBITDA desde cerca de USD95 millones en 2024 a cerca de USD140 millones en 2025 fundamentado en el fortalecimiento de la base de activos del Consorcio Energético Punta Cana- Macao, S.A. (CEPM) con la incorporación de activos de energías renovables no convencionales, lo cual beneficia sus costos de generación. Las calificaciones incorporan la estructura de capital fuerte con un apalancamiento de 1.9x, en septiembre de 2023, que le da espacio a la compañía para aumentar su endeudamiento sin debilitar su perfil crediticio. Fitch Ratings proyecta que el apalancamiento se incrementará a cerca de 2.8x en 2024 dada la financiación del plan de inversión de CEPM y que retornará a alrededor 2x en 2025 por el aumento esperado de la generación operativa.

Las calificaciones también reflejan la posición de negocio fuerte de CEPM dada su condición de operador exclusivo en la zona de Punta Cana-Bávaro, uno de los destinos turísticos más importantes del Caribe. Esta exclusividad limita la competencia de terceros en su área de influencia y contribuye a la estabilidad y predictibilidad de la generación operativa. Las calificaciones incluyen la base diversificada de activos de transmisión y distribución, y la flexibilidad de las plantas para generar energía con distintos combustibles.

Factores Clave de Calificación

Posición Fuerte de Negocio: La calificación refleja la posición fuerte de negocio al tener el contrato de concesión, con vencimiento en 2032, como operador exclusivo en el área de Punta Cana-Bávaro, uno de los destinos turísticos más importantes del Caribe. Esta exclusividad limita la competencia de terceros en su área de influencia y contribuye a la estabilidad y predictibilidad de la generación operativa. Además, le permite a CEPM operar un sistema eléctrico aislado que no está expuesto al riesgo de cobranza que enfrenta el resto de las generadoras del país que inyectan energía al Sistema Eléctrico Nacional Interconectado (SENI).

Base de Activos Soporta EBITDA: La predictibilidad y robustez del EBITDA se fundamenta en la diversificación de activos que incorpora la planta de generación térmica, con flexibilidad para operar con fueloil o gas natural y, en menor medida, parques de generación eólica y solar, así como activos de transmisión, distribución y comercialización de energía.

CEPM espera expandir su capacidad de generación con la incorporación de energías renovables no convencionales que fortalece la competitividad de su estructura de costos al reducir la necesidad de utilizar combustibles fósiles. Fitch proyecta un crecimiento del EBITDA hasta cerca de USD140 millones en 2025, desde USD90 millones y USD95 millones en 2023 y 2024, respectivamente. Este aumento considera la entrada en operación de 70 megavatios (MW) de energía solar propia entre 2024 y 2025, e incrementos en la demanda de energía cercanos a 7% anual promedio, lo cual refleja la expectativa del comportamiento positivo del turismo en Punta Cana.

FFL Negativo en 2024: Fitch proyecta para 2024 que el flujo de caja operativo (FCO) de CEPM será relativamente estable en alrededor de USD65 millones anuales. Este nivel de FCO no sería suficiente para cubrir su plan de inversiones ambicioso por cerca de USD170 millones, por lo cual se espera un flujo de fondos libre (FFL) negativo en torno a USD130 millones que sería cubierto principalmente con deuda y una capitalización de los socios por USD40 millones. Para los siguientes

Calificaciones

Tipo de Calif.	Calif.	Perspectiva	Última Acción de Calif.
Largo Plazo	AAA(dom)	Estable	Afirmación el 24 de enero de 2024
Corto Plazo	F1+(dom)		Afirmación el 24 de enero de 2024
Bonos USD100 millones 2026	AAA(dom)		Afirmación el 24 de enero de 2023
Bonos USD23 millones 2027	AAA(dom)		Afirmación el 24 de enero de 2024

[Pulse aquí para ver la lista completa de calificaciones](#)

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(Diciembre 2023\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

Analistas

Rafael Molina García
+57 601 241 3228
rafael.molina@fitchratings.com

Juan David Medellín
+57 601 241 3227
juandavid.medellin@fitchratings.com

años, se proyecta un FFL de neutro a positivo dado el aumento esperado en la generación operativa y el retorno de las inversiones de capital a los promedios históricos cercano a 8% de los ingresos.

Estructura de Capital Fuerte: La estructura de capital robusta con un plazo extendido de la mayor parte de sus vencimientos y un nivel bajo de apalancamiento de 1.9x a septiembre de 2023 le da flexibilidad a CEPM para absorber deuda para financiar su plan de inversiones, sin que se anticipe un debilitamiento de su perfil crediticio. Fitch proyecta un aumento del apalancamiento para finales de 2024 hasta cerca de 2.8x frente al cierre proyectado de 2023 de 1.8x y que a partir de 2025 se reduzca en torno a 2x, una vez entren en operación los parques solares.

Concentración de Ingresos: Las calificaciones consideran el riesgo de concentración de las ventas en clientes de tensión media. Los 10 clientes mayores representan aproximadamente 30% de las ventas de energía de CEPM. Este riesgo de concentración se mitiga por su condición de único oferente en su área de influencia y las relaciones comerciales de largo plazo con sus clientes principales, conformados en su mayoría por hoteles, con contratos con duraciones de entre dos a 10 años. Los precios de venta están indexados al precio del fueloil y a la inflación estadounidense, lo cual mitiga la exposición a riesgos por cambios en los precios del combustible. Asimismo, CEPM mantiene una base diversificada de clientes de tensión baja, que representa cerca de 25% de las ventas de energía.

Resumen de Información Financiera

	2022	UDM Sep 2023
Ventas (USD millones)	312	324
EBITDA (USD millones)	81	77
Margen de EBITDA (%)	25.8	23.8
Flujo Generado por las Operaciones (FGO) (USD millones)	74	58
Flujo de Fondos Libre (USD millones)	13	-36
Efectivo e Inversiones Corrientes (USD millones)	46	27
Deuda Total Ajustada (USD millones)	152	152
Deuda Total Ajustada/EBITDA (x)	1.8	1.9
Deuda Total Ajustada/FGO (x)	1.8	2.2

UDM - Últimos 12 meses. x - Veces. Nota: La última Información financiera utilizada para este informe fueron los estados financieros no auditados a septiembre de 2022.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CEPM

Derivación de Calificación respecto a Pares

CEPM está bien posicionado dentro del grupo de pares que participan en el segmento de generación eléctrica en República Dominicana como AES España B.V. (AES España; antes AES Andres B.V.) [AA(dom); Perspectiva Estable] y Dominican Power Partners (DPP) [AA(dom); Perspectiva Estable]. CEPM tiene un modelo de negocio que incorpora generación con la transmisión, distribución y comercialización de electricidad, los cuales son más estables y proporcionan predictibilidad a su FCO.

El perfil crediticio de CEPM también se beneficia de su condición de operador exclusivo en su área de influencia, soportado en un contrato de concesión que vence en 2032 y no en un mercado competitivo. CEPM opera un sistema de electricidad aislado en la región este del país, por lo cual no está expuesta a la volatilidad del capital de trabajo experimentada por los generadores locales que inyectan energía al SENI.

Sensibilidades de Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

La calificación 'AAA(dom)' es la más alta en la escala nacional, por lo tanto, un alza no es posible.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- incremento sostenido en el apalancamiento superior a 4x EBITDA;
- requerimientos de inversión de capital mayores de lo esperado;
- política de pago de dividendos más agresiva de la anticipada, la cual impacte negativamente las métricas de apalancamiento de CEPM.

Liquidez y Estructura de la Deuda

Posición de Liquidez Adecuada: CEPM tiene una posición de liquidez adecuada, determinada por saldos de caja saludables, generación de FCO fuerte y predecible, y un perfil manejable de vencimientos de deuda financiera. A septiembre de 2023, registró un saldo de efectivo de USD27 millones, frente a una deuda de corto plazo por USD13 millones. Los próximos vencimientos significativos son en 2025 correspondientes a bonos por USD25 millones y deuda con bancos por USD40 millones. La compañía está tramitando un crédito de largo plazo para financiar su plan de inversiones en energía renovables y extender la deuda con bancos.

Perfil del Emisor

CEPM se dedica a la generación, transporte, distribución y comercialización de electricidad y prestación de servicios de telecomunicaciones en la zona turística de Punta Cana-Bávaro y Bayahíbe. CEPM opera como único proveedor de electricidad en su área de concesión. Su condición de único operador está sustentada por un contrato de concesión exclusiva de 40 años de duración y la integración vertical de su modelo de negocios. Este contrato fue suscrito en 1992 y expira, con opción de renovación, en 2032. CEPM cuenta una capacidad instalada de generación de 335 MW, de los cuales 226 MW corresponden a capacidad instalada propia compuesta principalmente por plantas térmicas, con flexibilidad para utilizar con fueloil o gas natural y, en menor medida, parques de generación eólica y solar.

Gobierno Corporativo

El consejo de administración de CEPM está compuesta por nueve miembros que son elegidos por la asamblea de accionistas. Los miembros tienen trayectoria amplia en el sector. El consejo de administración tiene dos miembros independientes.

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

Escenario de Liquidez y Vencimientos de Deuda sin Refinanciamiento

Resumen de Liquidez

(USD millones)	31 dic 2021	31 dic 2022
Efectivo Disponible y Equivalentes	40	46
Inversiones de Corto Plazo	0	0
Menos: Efectivo y Equivalentes Restringidos	0	0
Efectivo Disponible y Equivalentes Definidos por Fitch	40	46
Líneas de Crédito Comprometidas	0	0
Liquidez Total	40	46
EBITDA después de Participaciones Minoritarias y Compañías Asociadas de los Últimos 12 meses	59	59
Flujo de Fondos Libre de los Últimos 12 meses	23	13

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CEPM

Vencimientos de Deuda Programados

(USD millones)	31 dic 2022
2023	13
2024	0
2025	65
2026	52
2027	23
Después	0
Total	152

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CEPM.

Supuestos Clave

Los supuestos clave de Fitch considerados en el caso base de calificación del emisor incluyen:

- crecimiento promedio de ventas de energía (gigavatios-hora o GWh) entre 2024 y 2026 de 7%
- incorporación de 70 MW entre 2024 y 2025 de capacidad de generación fotovoltaica;
- pago de dividendos de USD30 millones en 2024 y USD49 millones en 2025;
- capitalización por USD40 millones en 2024 por parte de los socios
- inversiones de capital de cerca de 50% de los ingresos en 2024 y de 8% promedio los siguientes años.

Información Financiera

Consorcio Energético Punta Cana-Maco, S.A.

(USD)	Histórico			Proyección		
	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2025
Resumen de Estado de Resultados						
Ingresos Brutos	131,542,575	219,170,030	312,089,149	341,658,393	357,989,996	379,891,471
Crecimiento de Ingresos (%)	-48.8	66.6	42.4	9.5	4.8	6.1
EBITDA (antes de Ingresos de Compañías Asociadas)	32,420,428	57,398,734	80,524,390	89,377,549	95,443,503	138,918,230
Margen de EBITDA (%)	24.6	26.2	25.8	26.2	26.7	36.6
EBITDA (después de Asociadas y Minoritarias)	32,420,428	58,768,084	84,167,040	89,377,549	95,443,503	138,918,230
EBITDAR	32,420,428	57,398,734	80,524,390	89,377,549	95,443,503	138,918,230
Margen de EBITDAR (%)	24.6	26.2	25.8	26.2	26.7	36.6
EBIT	4,521,091	29,934,038	53,152,381	59,997,498	52,293,694	96,671,857
Margen de EBIT (%)	3.4	13.7	17.0	17.6	14.6	25.4
Intereses Financieros Brutos	-10,432,458	-9,252,559	-9,889,594	-10,852,398	-16,231,898	-20,483,630
Resultado antes de Impuestos (Incluyendo Ganancias/Pérdidas de Compañías Asociadas)	-10,765,990	25,553,459	52,956,970	49,145,101	36,061,796	76,188,227
Resumen de Balance General						
Efectivo Disponible y Equivalentes	15,466,173	40,204,312	46,448,547	30,134,024	43,545,767	26,790,323
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	168,008,399	159,020,413	151,891,316	161,891,316	269,791,316	243,652,316
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	168,008,399	159,020,413	151,891,316	161,891,316	269,791,316	243,652,316
Deuda Neta	152,542,226	118,816,101	105,442,769	131,757,292	226,245,549	216,861,993
Resumen de Flujo de Caja						
EBITDA	32,420,428	57,398,734	80,524,390	89,377,549	95,443,503	138,918,230
Intereses Pagados en Efectivo	-10,618,481	-8,100,770	-9,830,368	-10,852,398	-16,231,898	-20,483,630
Impuestos Pagados en Efectivo	-3,296,898	-4,401,872	-9,569,171	-13,760,628	-10,097,303	-21,332,704
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas Menos Distribuciones a Participaciones Minoritarias	—	1,369,350	3,642,650	—	—	—
Otros Conceptos antes de Flujo Generado por las Operaciones	-1,833,332	3,523,654	9,343,688	—	—	—
Flujo Generado por la Operaciones (FGO)	16,679,818	51,176,876	74,223,245	64,764,523	69,114,303	97,101,896
Margen de FGO (%)	12.7	23.4	23.8	19.0	19.3	25.6
Variación del Capital de Trabajo	-8,554,781	-4,779,309	1,796,397	-36,540,161	-3,576,560	-4,796,341
Flujo de Caja Operativo (Definido por Fitch) (FCO)	8,125,037	46,397,567	76,019,642	28,224,362	65,537,743	92,305,556
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente Total	—	—	—	—	—	—
Inversiones de Capital (Capex)	-15,911,332	-17,981,574	-32,610,671	—	—	—
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	12.1	8.2	10.4	—	—	—
Dividendos Comunes	—	-5,000,000	-30,000,000	—	—	—
Flujo de Fondos Libre (FFL)	-7,786,295	23,415,993	13,408,971	—	—	—
Margen de FFL (%)	-5.9	10.7	4.3	—	—	—
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	—	-10,539,750	—	—	—	—
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	7,050,000	20,950,000	-933,071	—	—	—
Variación Neta de Deuda	-2,716,309	-9,116,881	-6,231,664	10,000,000	107,900,000	-26,139,000
Variación Neta de Capital	—	—	—	—	40,000,000	—
Variación de Caja y Equivalentes	-3,452,604	24,737,734	6,244,236	-16,314,523	13,411,743	-16,755,444
Razones de Apalancamiento (x)						
Deuda Total Ajustada/EBITDA	5.2	2.7	1.8	1.8	2.8	1.8
Deuda Neta Total Ajustada/EBITDA	4.7	2.0	1.3	1.5	2.4	1.6
Deuda Ajustada respecto al FGO	6.2	2.7	1.8	2.1	3.2	2.1

Consorcio Energético Punta Cana-Maco, S.A.

(USD)	Histórico			Proyección		
	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Dic 2023	Dic 2024	Dic 2025
Deuda Neta Ajustada respecto al FGO	5.6	2.1	1.3	1.7	2.7	1.8
Cálculos para la Publicación de Proyecciones						
Capex, Dividendos, Adquisiciones y Otros Conceptos antes del FFL	-15,911,332	-33,521,324	-62,610,671	-54,579,273	-200,026,000	-82,922,000
FFL después de Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	-7,786,295	12,876,243	13,408,971	-26,354,911	-134,488,257	9,383,556
Margen del FFL (después de Adquisiciones Netas) (%)	-5.9	5.9	4.3	-7.7	-37.6	2.5
Razones de Cobertura (x)						
FGO a Intereses Financieros Brutos	2.6	7.1	8.5	7.0	5.3	5.7
FGO a Cargos Fijos	2.6	7.1	8.5	7.0	5.3	5.7
EBITDAR/Intereses Pagados en Efectivo+ Arrendamientos	3.1	7.3	8.6	8.2	5.9	6.8
EBITDA /Intereses Pagados en Efectivo	3.1	7.3	8.6	8.2	5.9	6.8
Métricas Adicionales (%)						
FCO-capex/Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	-4.6	17.9	28.6	-12.6	-38.7	24.0
FCO-capex/Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	-5.1	23.9	41.2	-15.4	-46.2	26.9

X - Veces.

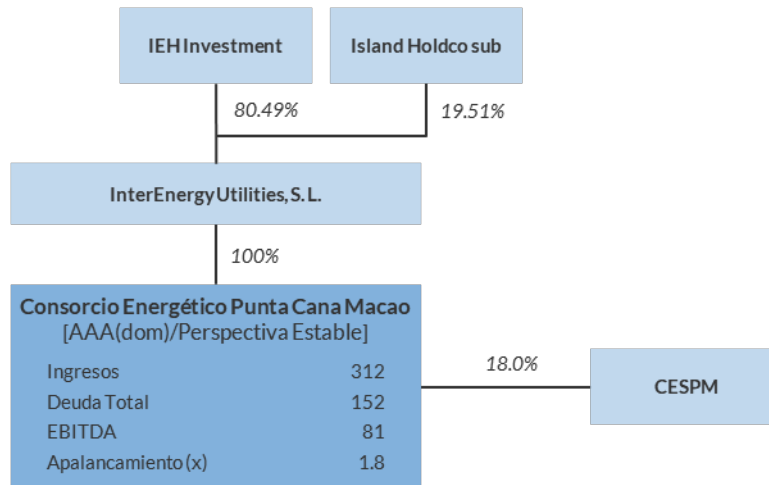
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Cómo Interpretar las Proyecciones Presentadas

Las proyecciones presentadas se basan en el caso base proyectado y producido internamente de manera conservadora por Fitch Ratings. No representa la proyección del emisor. Las proyecciones incluidas son solamente un componente que Fitch Ratings utiliza para asignar una calificación o determinar una Perspectiva, además de que la información en las mismas refleja elementos materiales, pero no exhaustivos de los supuestos de calificación de Fitch Ratings sobre el desempeño financiero del emisor. Como tal, no puede utilizarse para determinar una calificación y no debería ser el fundamento para tal propósito. Las proyecciones se construyen usando una herramienta de proyección propia de Fitch Ratings que emplea los supuestos propios de la calificadoradora relacionados con el desempeño operativo y financiero, los cuales no necesariamente reflejan las proyecciones que usted haría. Las definiciones propias de Fitch Ratings de términos como EBITDA, deuda o flujo de fondos libre pueden diferir de las suyas. La agencia podría tener acceso, en determinadas ocasiones, a información confidencial sobre ciertos elementos de los planes futuros del emisor. Algunos elementos de dicha información pueden ser omitidos de esta proyección, incluso a pesar de ser incluidos en la deliberación de Fitch Ratings, si la agencia, a discreción propia, considera que los datos pueden ser potencialmente sensibles desde el punto de vista comercial, legal o regulatorio. La proyección (así como la totalidad de este reporte) se produce estando sujeta estrictamente a las limitaciones de responsabilidad. Fitch Ratings puede actualizar las proyecciones en reportes futuros, pero no asume responsabilidad para hacerlo. La información financiera original de períodos históricos es procesada por Fitch Solutions en nombre de Fitch Ratings. Los ajustes financieros clave y todas las proyecciones financieras atribuidas a Fitch Ratings son producidos por personal de la agencia de calificación.

Diagrama de la Estructura Simplificada del Grupo

Estructura Corporativa - Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S.A.
(USD millones, al 31 de diciembre de 2022)



x - Veces
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CEPМ

Resumen de Información Financiera de Pares

Compañía	Calificación	Fecha de Estados Financieros	Ingresos Netos (USD millones)	Margen de EBITDA (%)	Flujo de Fondos Libre (USD millones)	Deuda Total Ajustada/ EBITDA (x)	EBITDA/Intereses Pagados en Efectivos + Arrendamientos (x)
Dominican Power Partners	AA(dom)						
	AA(dom)	2022	382	37.4	-30	1.8	8.8
	AA(dom)	2021	312	40.3	54	2.0	7.5
	AA(dom)	2020	263	49.1	10	2.4	6.7
Consortio Energético Punta Cana-Macao, S.A.	AAA(dom)						
	AAA(dom)	2022	312	26.3	13	1.8	8.6
	AAA(dom)	2021	219	26.2	23	2.7	7.3
	AAA(dom)	2020	132	24.6	-8	5.2	3.1
Aes España B.V.	BB-/AA(dom)						
	BB-/AA(dom)	2022	1,624	25.8	-67	2.3	5.6
	BB-/AA(dom)	2021	1,068	25.5	37	2.3	7.4
	BB-/AA(dom)	2020	714	32.8	-48	2.7	9.5

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, reportes de las compañías

Ajustes y Conciliación de Indicadores Financieros Clave

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S.A.

(USD, cifras a diciembre de 2022)	Notas y Fórmulas	Valores Reportados	Suma de Ajustes	Valores Ajustados
Resumen de Ajustes al Estado de Resultados				
Ingresos		312,089,149		312,089,149
EBITDAR		85,628,519	-5,104,129	80,524,390
EBITDAR después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	(a)	85,628,519	-1,461,479	84,167,040
Arrendamiento Operativo	(b)	0		0
EBITDA	(c)	85,628,519	-5,104,129	80,524,390
EBITDA después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	(d) = (a-b)	85,628,519	-1,461,479	84,167,040
EBIT	(e)	56,935,040	-3,782,659	53,152,381
Resumen de Deuda y Efectivo				
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	(f)	0		0
Deuda por Arrendamientos Operativos	(g)	156,479,890	-4,588,574	151,891,316
Otra Deuda fuera de Balance	(h)	0		0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	(i) = (f+g+h)	156,479,890	-4,588,574	151,891,316
Efectivo Disponible y Equivalentes	(j)	46,448,547		46,448,547
Efectivo y Equivalentes Restringidos		40,388		40,388
Resumen del Flujo de Efectivo				
EBITDA después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	(d) = (a-b)	85,628,519	-1,461,479	84,167,040
Dividendos Preferentes (Pagados)	(k)	0		0
Intereses Recibidos	(l)	112,056		112,056
Intereses (Pagados)	(m)	-9,830,368		-9,830,368
Impuestos en Efectivo (Pagados)		-9,569,171		-9,569,171
Otros Flujos antes del FGO		5,561,029	3,782,659	9,343,688
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	(n)	71,902,065	2,321,180	74,223,245
Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)		1,796,397		1,796,397
Flujo de Caja Operativo (FCO)	(o)	73,698,462	2,321,180	76,019,642
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente		0		0
Inversiones de Capital (Capex)	(p)	-32,610,671		-32,610,671
Dividendos Comunes (Pagados)		-30,000,000		-30,000,000
Flujo de Fondos Libre (FFL)		11,087,791	2,321,180	13,408,971
Apalancamiento Bruto (x)				
Deuda Total Ajustada/EBITDAR Operativo ^a	(i/a)	1.8		1.8
Deuda Ajustada respecto al FGO	(i)/(n-m-l-k+b)	1.9		1.8
Deuda respecto al FGO	(i-g)/(n-m-l-k)	1.9		1.8
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo ^a	(i-g)/d	1.8		1.8
(FCO - Capex) /Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio (%)	(o+p)/(i-g)	26.3		28.6
Apalancamiento Neto (x)				
Deuda Neta Total Ajustada/EBITDAR Operativo ^a	(i-j)/a	1.3		1.3
Deuda Neta Ajustada respecto al FGO	(i-j)/(n-m-l-k+b)	1.3		1.3
Deuda Neta respecto al FGO	(i-g-j)/(n-m-l-k)	1.3		1.3

Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S.A.

(USD, cifras a diciembre de 2022)	Notas y Fórmulas	Valores Reportados	Suma de Ajustes	Valores Ajustados
Deuda Neta con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo ^a	$(i-g-j)/d$	1.3		1.3
(FCO - Capex) /Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio (%)	$(o+p)/(i-g-j)$	37.3		41.2
Cobertura (veces)				
EBITDAR Operativo/(Intereses Pagados + Arrendamientos) ^a	$a/(-m+b)$	8.7		8.6
EBITDAR Operativo/Intereses Pagados ^a	$d/(-m)$	8.7		8.6
Cobertura de Cargos Fijos respecto al FGO	$(n-l-m-k+b)/(-m-k+b)$	8.3		8.5
Cobertura de Intereses respecto al FGO	$(n-l-m-k)/(-m-k)$	8.3		8.5

^aEBITDA/R después de distribuciones a compañías y participaciones minoritarias. x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CEPM

Resultados Financieros Históricos

Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S.A.

(USD)	Anual 2020	Anual 2021	Anual 2022	UDM SEP 2023
Rentabilidad (%)				
Margen de EBITDAR	24.6	26.2	25.8	23.8
Margen de EBITDA	24.6	26.2	25.8	23.8
Margen de EBIT	3.4	13.7	17.0	15.4
Margen de Flujo Generado por las Operaciones	12.7	23.4	23.8	17.9
Margen del Flujo de Fondos Libre	-5.9	10.7	4.3	-11.4
Retorno sobre el Capital Utilizado	1.4	10.2	17.5	14.6
Apalancamiento Bruto (x)				
Deuda Total Ajustada/EBITDAR Operativo	5.2	2.7	1.8	1.9
Deuda Total Ajustada/Flujo Generado por las Operaciones	6.2	2.7	1.8	2.2
Flujo de Fondos Libre/Deuda Total Ajustada (%)	-4.6	14.7	8.8	-24.3
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA	5.2	2.7	1.8	1.9
Deuda Total Ajustada/(Flujo de Caja Operativo antes de Alquileres – Inversión en Mantenimiento)	-21.6	5.6	3.5	-21.9
Apalancamiento Neto (x)				
Deuda Total Ajustada Neta/EBITDA	4.7	2.0	1.3	1.6
Deuda Neta Ajustada/Flujo Generado por las Operaciones	5.6	2.1	1.3	1.8
Deuda Neta Total/(Flujo de Caja Operativo – Capex)	-19.6	4.2	2.4	-18.0
Coberturas (x)				
EBITDAR/(Intereses Financieros + Arrendamientos)	3.1	7.3	8.6	8.0
EBITDAR/Intereses Financieros Brutos	3.1	7.3	8.6	8.0
Flujo Generado por las Operaciones/Cargos Fijos	2.6	7.1	8.5	6.8
Flujo Generado por las Operaciones/Intereses Financieros Brutos	2.6	7.1	8.5	6.8
Flujo de Caja Operativo/Inversiones de Capital	0.5	2.6	2.3	0.9
Resumen de Deuda				
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	168,008,399	159,020,413	151,891,316	151,881,313
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	168,008,399	159,020,413	151,891,316	151,881,313
Deuda por Arrendamientos Operativos	–	–	–	–
Otra Deuda Fuera de Balance	–	–	–	–
Intereses Financieros Brutos	-10,618,481	-8,100,770	-9,830,368	-9,979,907
Costo de Financiamiento Implícito (%)	6.3	5.0	6.3	6.6
Resumen de Flujo De Caja				
Flujo Generado por la Operaciones	16,679,818	51,176,876	74,223,245	58,030,333
Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)	-8,554,781	-4,779,309	1,796,397	-12,026,926
Flujo de Caja Operativo	8,125,037	46,397,567	76,019,642	46,003,407
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente Total	–	–	–	–
Inversiones de Capital (Capex)	-15,911,332	-17,981,574	-32,610,671	-52,941,388
Dividendos	–	-5,000,000	-30,000,000	-30,000,000
Flujo de Fondos Libre	-7,786,295	23,415,993	13,408,971	-36,937,981
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	–	-10,539,750	0	-285,098
Variación Neta de Deuda	-2,716,309	-9,116,881	-6,231,664	345,395

Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S.A.

(USD)	Anual 2020	Anual 2021	Anual 2022	UDM SEP 2023
Variación Neta del Capital	–	–	–	–
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	7,050,000	20,978,372	-933,071	633,968
Variación de Caja y Equivalentes	-3,452,424	24,737,734	6,244,236	-36,243,716
Liquidez				
Efectivo Disponible y Equivalentes	15,466,173	40,204,312	46,448,547	26,844,168
Líneas de Crédito Comprometidas Disponibles	–	–	–	–
Efectivo Y Equivalentes Restringido	–	1,253,604	40,388	46,035
Capital de Trabajo				
Capital de Trabajo Neto (Definido por Fitch)	39,459,996	44,989,861	38,281,742	56,469,898
Días de Cuentas por Cobrar (días)	64	51	39	48
Días de Inventarios (días)	101	68	53	74
Días de Cuentas por Pagar (días)	45	37	37	47
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	0.1	0.1	10.4	16.3
Estado de Resultados				
Ventas Netas	131,542,575	219,170,030	312,089,149	324,273,531
Variación de Ventas (%)	-48.8	66.6	42.4	6.2
EBITDAR	32,420,428	57,398,734	80,524,390	77,043,928
EBITDAR después de Dividendos al Asociado y Minorías	32,420,428	58,768,084	84,167,040	79,728,928
EBITDA	32,420,428	57,398,734	80,524,390	77,043,928
EBITDA después de Dividendos al Asociado y Minorías	32,420,428	58,768,084	84,167,040	79,728,928
EBIT	4,521,091	29,934,038	53,152,381	50,026,188

UDM - Últimos 12 meses.x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CEPM

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S.A.

FECHA DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 24/enero/2024

NÚMERO DE REGISTRO DE LA EMISIÓN (Si Aplica): SIVEM-091 y SIVEM 111

CALIFICACIÓN ANTERIOR (Si Aplica): 'AAA(dom)'/Perspectiva Estable

Calificación Nacional de Largo Plazo: 'AAA(dom)'/Perspectiva Estable

Calificación Nacional de Corto Plazo: 'F1+(dom)'

Bonos Corporativos: 'AAA(dom)'

FECHA DE LA ÚLTIMA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA:

- **Auditada:** 31/diciembre/2022
- **No Auditada:** 30/septiembre/2023

Analistas y Cargo:

- **Analista Líder** – Rafael Molina García (Director Asociado)
- **Analista de Respaldo** – Juan David Medellín (Analista Sénior)

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de República Dominicana las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de República Dominicana".

La calificación expresa una opinión independiente de la Sociedad Calificadora de Riesgo y no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) 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.

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. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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".

Derechos de autor © 2024 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.