

## Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (CEPM) y Subsidiarias

<b>Comité No. 02/2025</b>		
<b>Informe con EEFF no auditados al 30 de septiembre 2024</b> <b>Información cualitativa al 30 de septiembre 2024</b>	<b>Fecha de comité: 17 de enero de 2025</b>	
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Energía / República Dominicana	
<b>Equipo de Análisis</b>		
Manuel Sánchez Peña Analista <a href="mailto:asanchez@ratingspcr.com">asanchez@ratingspcr.com</a>	Alfonso Díaz Analista Senior <a href="mailto:rdiaz@ratingspcr.com">rdiaz@ratingspcr.com</a>	(809) 373-8635
<b>HISTORIAL DE CALIFICACIONES</b>		
<b>Fecha de la Información</b> <b>Fecha de comité</b>	<b>dic-23</b> <b>23/07/2024</b>	<b>sep-24</b> <b>17/01/2025</b>
Fortaleza Financiera	ooAAA	ooAAA
Bonos Corporativos-SIVEM-091	ooAAA	ooAAA
Bonos Corporativos-SIVEM-111	ooAAA	ooAAA
Perspectivas	Estable	Estable

### Significado de la calificación

**Categoría AAA:** Emisiones con la más alta calidad de crédito. Los factores de riesgo son prácticamente inexistentes.

*Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B inclusive. Adicionalmente, las escalas locales serán identificadas añadiendo un prefijo de acuerdo con la identificación asignada a cada mercado, República Dominicana se utiliza “DO”.*

### Información Regulatoria:

*“La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR 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 la información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de PCR la verificación de autenticidad de la misma.*

*El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR <https://informes.ratingspcr.com/>, donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación respectiva y las clasificaciones vigentes.”*

### Racionalidad

En comité de calificación de riesgo PCR decidió mantener las calificaciones de “ooAAA” a la “Fortaleza Financiera” y a los **Programas de Bonos Corporativos**, con Perspectiva ‘Estable’, de **Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (CEPM) y Subsidiarias**, con información al **30 de septiembre 2024**. La calificación se fundamenta en un incremento significativo de sus ingresos operativos, lo que permitió lograr holgados niveles de cobertura y rentabilidad en el período. Adicionalmente, se consideran los bajos niveles de endeudamiento y adecuados niveles de liquidez. La calificación también considera la trayectoria de Grupo (CEPM, CEB y MCR), siendo CEPM el principal motor del dinamismo comercial.

### Perspectiva

Estable.

### Resumen Ejecutivo

**Incremento significativo de los ingresos operativos.** Presentó un total de ingresos operativos por US\$275 millones, mayor por US\$23.8 millones en comparación al periodo anterior (sep-23: US\$251.2 millones), principalmente por mayores ventas de energía eléctrica (+10.3%), energía térmica (+5.5%) y capacidad contratada (+14.8%). En menor proporción se consideran los aportes de servicios de telecomunicación, línea de fibra óptica y venta de energía eólica.

**Bajos Niveles de Endeudamiento.** El apalancamiento patrimonial de CEPM, (pasivos / patrimonio) se situó en 1.16 veces, parejo en comparación al período anterior (sep-23: 1.17 veces), y el endeudamiento financiero (pasivos / activos) se situó en 0.54 veces; manteniéndose similar al periodo anterior. A la fecha de análisis, la empresa mantiene bajo niveles de endeudamiento, tal como en los últimos 5 años, que en promedio permanecieron en (Apalancamiento Patrimonial 1.34 veces y Apalancamiento Financiero 0.57 veces); denotando que la compañía mantiene holgados niveles de solvencia para hacer frente a sus obligaciones.

**Holgados Niveles de Cobertura.** La cobertura anualizada (EBITDA / Gastos Financieros) se situó en 8.68 veces, mayor en comparación al periodo anterior (sep-23: 8.08 veces), como resultado de que los gastos financieros anualizados disminuyeron US\$4 millones (-24.8%), y, aunque el EBITDA anualizado se situara en US\$104.7 millones, con una contracción de US\$24.9 millones (-19.2%), esto se debe a que la utilidad neta de diciembre 2023 resultó ser menor a la de diciembre 2022; pues en el período enero-septiembre 2024, el EBITDA se ubicó en 84.3 millones, creciendo US\$20 millones interanualmente (+31.2%) por el crecimiento de la utilidad neta en el período. El indicador de cobertura promedio

de los últimos 5 periodos se ubica en 6.37 veces, lo que muestra la holgada capacidad de la empresa para hacer frente al pago de sus obligaciones.

**Adecuados Niveles de Liquidez.** Los indicadores de liquidez se situaron en (Liquidez General: 1.56 veces y Prueba Ácida: 1.08 veces), menores en comparación al periodo anterior (sep-23: Liquidez General: 2.08 veces y Prueba Ácida: 1.31 veces), en tanto que el capital de trabajo totalizó US\$52.5 millones, para una disminución de US\$16.9 millones (-24.4%); esto como resultado de una variación proporcionalmente mayor de los pasivos corrientes con respecto a los activos corrientes. Es importante destacar que, la empresa ha logrado mantener indicadores de liquidez promedio durante los últimos cinco años de: (liquidez general: 1.42 veces y prueba ácida 0.96 veces); mientras que el capital promedio es de US\$29.92 millones. La empresa cuenta con adecuados indicadores de liquidez para poder solventar sus deudas a corto plazo con sus activos más líquidos de ser necesario.

**Holgados Niveles de Rentabilidad.** La utilidad neta se situó en US\$41.5 millones, para un incremento de US\$15.6 millones (+60.2%); esto como resultado de un incremento proporcionalmente mayor en los ingresos que en los costos, así como la disminución en los gastos generales y administrativos; así logrando optimizar las utilidades. A la fecha de análisis, los indicadores anualizados de rentabilidad se ubicaron en (ROAA: 10.26% y ROEA: 22.2%), menores en comparación al periodo anterior (sep-23: ROAA: 13.61% y ROE: 30.81%), como resultado de que las utilidades al cierre de 2023 eran menores a las de diciembre 2022, no obstante, en el período enero-septiembre 2024, el ROA se situó en 7.61% y el ROE en 16.42%, mayores al mismo período en 2023 (ene-sep.23: ROA 5.94 y ROE 12.89) tras el aumento de los ingresos y la disminución de los gastos administrativos. Es importante destacar que la rentabilidad promedio de los últimos 5 años se situó en (ROA: 5.57% y ROE: 12.52%); por lo que, CEPM muestra favorables niveles de rentabilidad y mayores beneficios de sus actividades de operación y ganancias en las subsidiarias.

**Bonos Corporativos.** Mantiene vigentes dos Programas de Emisión de Bonos Corporativos (SIVEM-091), por un total de US\$100.00 millones, de los cuales tiene colocados US\$76.85 millones, dichos fondos se utilizaron para el repago de deuda. Mientras que, el otro Programas de Emisión de Bonos Corporativos (SIVEM-111), por un monto de US\$23.00 millones, el cual fue emitido en su totalidad, el uso de los fondos se destinó para el repago de deuda utilizando el 60.87%, de los fondos fueron utilizados para pago de deuda financiera, por un total de hasta US\$14.00 millones; en tanto que el monto restante 39.13%, de los fondos se utilizaron para Capital de trabajo US\$9.00 millones. En conclusión, se observa un adecuado uso de sus pasivos, de acuerdo con lo establecido en cada uno de los prospectos de emisión.

**Trayectoria de Grupo CEPM.** CEPM es una empresa privada del sector eléctrico de la República Dominicana que fue constituida en 1991 y que genera, transmite, distribuye y comercializa energía en la zona turística de Punta Cana, Bávaro, Verón, Macao, Uvero Alto, Miches, Bayahibe y La Romana, con una capacidad instalada disponible de más de 335 MW. Suministramos soluciones energéticas y servicios complementarios confiables, impulsando el desarrollo sostenible en las zonas de influencia. Son pioneros en:

- Primer proyecto de energía eólica de la República Dominicana (8.25 MW).
- Primera empresa distribuidora en introducir la energía prepagada.
- Primer proyecto de District Energy en el Caribe.
- Primera empresa de distribución eléctrica del país en tener todos sus clientes asociados a una red inteligente.”

## Factores Clave

**Los factores que podrían desmejorar la calificación podrían ser:**

- Reducción constante en los niveles de liquidez.
- Reducción sostenida del nivel de ingresos afectando la cobertura y la rentabilidad.
- Incremento significativo en sus costos, gastos administrativos y gastos financieros, afectando la utilidad.

## Limitaciones a la calificación

**Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones en la información enviada.

**Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles):** (i) Factores medioambientales como huracanes, terremotos y otros desastres naturales, que puedan afectar de manera significativa al país y que puedan interrumpir de manera temporal las labores de la empresa; (ii) Los factores geopolíticos, que pudieran impactar el abastecimiento de materia prima (diésel); (iii) Incremento significativo en las tasas de interés, que representa una disminución en el precio del instrumento y pudiese afectar limitadamente el costo del endeudamiento variable vigente así futuras emisiones o deudas nuevas.

## Metodología utilizada

*La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores de fecha 09 de septiembre de 2016.*

## Información utilizada para la calificación

- Estados Financieros no auditados correspondientes al 30 de septiembre 2024 Vs. 30 septiembre 2023.
- Detalle de inversiones realizadas durante el período en curso; en activos fijos, acciones de empresas u otros, incluyendo destino y fuente de financiamiento.
- Detalle de cuentas por cobrar, por cartera por vencer, cartera vencida por plazo, monto de castigos del período y provisiones para cobranzas dudosas.
- Estructura de financiamiento detallando las obligaciones corrientes y la deuda a largo plazo, indicando el tipo de acreedor, moneda, tasas de interés, plazos de vencimiento, así como el propósito de este.
- Informes de la Economía Dominicana del Banco Central de la República Dominicana y del Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo.

## **Panorama Internacional**

Según las perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial, se prevé una moderación del crecimiento económico, estimándose en 2.6% para el 2024, manteniéndose similar a lo proyectado durante 2023, siendo el tercer año consecutivo de desaceleración. Esta tendencia es resultado de varios factores, incluyendo la prolongación de conflictos geopolíticos, tensiones comerciales y políticas monetarias más estrictas.

Adicionalmente, se muestran presiones inflacionarias persistentes, aunque con un ritmo menor al pronosticado a inicios del 2024. La inflación general interanual a julio se ubicó en 2.9%, mostrando su menor valor desde marzo del 2021, debido a menores precios de combustible y viviendas, aunque persisten precios elevados de productos básicos y choques de oferta, especialmente en el sector de alimentos debido a fenómenos climáticos extremos. La persistencia de estos fenómenos y otros factores externos podrían generar volatilidad en los precios de los productos básicos.

La Niña sigue siendo una de las problemáticas más importantes para las economías en 2024. Se estima que La Niña continúe afectando las condiciones meteorológicas, con una mayor probabilidad de sequías en algunas regiones y lluvias intensas en otras, lo que podría generar disrupciones en la producción agrícola y elevar los precios de los alimentos. Es importante destacar que, aunque los informes más recientes se refieren a junio, los datos disponibles al cierre de 2023 y al 30 de junio indican que La Niña ha sido el principal fenómeno climático influyendo en las condiciones globales. La transición de El Niño a La Niña puede generar impactos distintos en la economía, y es fundamental monitorear de cerca su evolución para evaluar sus consecuencias en la inflación y otros indicadores económicos.

Con respecto a la región de América Latina y el Caribe, se prevé que su crecimiento disminuirá hasta un 1.8% en 2024, para repuntar a 2.7% en 2025. Los efectos persistentes de la restricción monetaria seguirán influyendo en el crecimiento a corto plazo; sin embargo, se pronostica que la disminución de la inflación permitirá a los bancos centrales reducir las tasas de interés, lo que podría estimular la inversión y ser beneficioso para la región. Por su parte, entre los riesgos que persisten se encuentran que las condiciones financieras mundiales se vuelvan más restrictivas, elevados niveles de deuda local y desaceleración de China, que afectaría a las exportaciones de la región y los cambios climáticos como se mencionó con anterioridad. Adicionalmente, si Estados Unidos presenta una actividad económica más sólida podría tener un impacto positivo en América Central y el Caribe.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1% en 2024, atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Le sigue de cerca Costa Rica con 3.9% y 3.7% para 2025, mostrando una moderación en su crecimiento, con un fuerte enfoque en exportaciones de servicios y turismo. Por su parte, Nicaragua se pronostica un crecimiento en 2024 de 3.7% y 3.3% para 2025, impulsado por la continuidad de inversiones y estabilidad económica a pesar de desafíos políticos.

Honduras se proyecta en 3.4% y 3.3% para 2025, mostrándose como estable si la inflación se modera y teniendo estabilidad macroeconómica; mientras que, El Salvador crecería en 3.2% y 2.7% para 2025, ante un moderado crecimiento en las remesas y reformas estructurales. Adicionalmente, Guatemala se presenta en 3% y 3.5% para 2025 teniendo un crecimiento moderado en remesas y estabilidad económica general. Por último, Panamá es el país que presenta mayores desafíos para su crecimiento en 2024 proyectando 2.5% y 3.5% para 2025. El crecimiento más lento en 2024 se debe al cierre de la mina Cobre Panamá y la reducción del tráfico en el Canal de Panamá debido a la sequía.

La economía de Estados Unidos se ha mostrado resiliente en el primer semestre del 2024, aunque con un dinamismo menor en su actividad. Se prevé un crecimiento económico de 2.5% para finales del 2024 y una ralentización para 2025 con una expansión del PIB estadounidense de 1.7%, debido a un endurecimiento de las condiciones financieras y políticas monetarias restrictivas implementadas por el Banco de la Reserva Federal. En cuanto a la inflación, se estima que tendrá una reducción, aunque se mantendrá en niveles por encima de la pandemia, esto aunado a una reducción en el gasto fiscal junto con el aumento de las tasas de interés influirán negativamente en la demanda interna.

Las exportaciones e importaciones estadounidenses son fundamentales para el comercio mundial, y cualquier cambio en la política comercial de Estados Unidos, como la imposición de aranceles y restricciones, puede alterar significativamente las cadenas de suministro globales. Estados Unidos desempeña un papel importante en la dinámica económica global, teniendo un impacto significativo en la región de Centroamérica y el Caribe.

Las perspectivas para 2024-2025 presentan un crecimiento moderado y desafíos persistentes. Manteniendo riesgos geopolíticos, tensiones comerciales y los cambios climáticos, que continúan siendo factores determinantes ante la dinámica económica global y regional. Las economías emergentes son las que pueden salir más afectadas por lo que deben estar preparadas para un entorno económico complejo, buscando estrategias que le permitan mantener el crecimiento y mitigar los riesgos.

## **Contexto Económico Local**

A junio 2024, el producto interno bruto (PIB) real registró un crecimiento de +5.1%. El desempeño evidenciado ha tenido lugar en un entorno de estabilidad de precios como resultado de las políticas monetarias y fiscales implementadas, las cuales han permitido sortear de manera oportuna los factores de riesgos que ha afrontado la economía dominicana. Durante el primer semestre del año 2024, las variaciones interanuales del primer trimestre fueron de 4.1% y el segundo trimestre de 6.0%. En ese mismo orden, la trayectoria evidenciada por la actividad económica refleja la resiliencia del aparato productivo nacional ante el contexto mundial prevaleciente, en el cual las tasas de interés han permanecido a nivel internacional son relativamente elevadas.

Durante el primer semestre del año 2024, los precios de los principales commodities transados internacionalmente evolucionaron en respuesta a diversos factores, tales como el comportamiento de la actividad económica en Estados Unidos y China, las tensiones geopolíticas en Europa y el Medio Oriente, las expectativas de reducción de la tasa de referencia de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) y la incertidumbre que la misma trajo consigo, el fenómeno de El Niño, entre otros. En conjunto, las fluctuaciones observadas en este período resultaron ventajosas para el país, en su calidad de importador neto de energía y exportador neto de metales preciosos.

Al cierre de junio de 2024, de los programas de provisión de liquidez implementados en el año 2023, los intermediarios financieros han canalizado préstamos por unos RD\$199 mil millones a los sectores productivos, a las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES) y a los hogares, a tasas de interés de hasta 9 % anual.

Al analizar el desempeño por actividad económica al cierre del primer semestre de 2024, se observó un incremento acumulado en el valor agregado real de hoteles, bares y restaurantes (8.8%), actividades inmobiliarias y de alquiler (5.9%), servicios financieros (7.9%), otras actividades de servicios (4.9%), comunicaciones (5.3%), transporte y almacenamiento (5.8%), salud (4.3%), construcción (4.9%), agropecuaria (4.1%) y manufactura local (5.9%). En tanto que, se verificó una variación negativa en la actividad de explotación de minas y canteras (-12.3%).

Al analizar el IMAE en términos acumulados, se observa que el mismo exhibió una expansión interanual de 6.2% a junio 2024, para un crecimiento promedio de 5.1% durante el primer semestre. Esto como resultado de la variación positiva en el sector de servicios, destacándose el dinamismo en hoteles, bares y restaurantes, así como por el mejor desempeño de los sectores construcción, manufacturas de zonas francas, agropecuario y servicios financieros.

El Banco Central de la República Dominicana (BCRD), de enero a junio 2024 ha decidido mantener su tasa de interés de política monetaria en 7.0% anual. En un entorno de bajas presiones inflacionarias, desde mayo de 2023 el BCRD ha reducido su TPM en 150 puntos básicos y puso en marcha un programa de provisión de liquidez a través de los intermediarios financieros, por medio del cual se han canalizado préstamos por unos RD\$199 mil millones a los hogares, a los sectores productivos y a las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES); a tasas de interés de hasta 9.0% anual.

En los meses más recientes, en un contexto de reactivación de la economía, dinamismo del crédito privado y altas tasas de interés externas, el BCRD ha realizado una pausa en las reducciones de TPM y ha estado promoviendo el uso de las facilidades permanentes de liquidez por parte de las entidades financieras, ampliando los plazos de los reportos del BCRD hasta 28 días. Adicionalmente, se realizó una subasta competitiva de recompra de títulos por aproximadamente RD\$14,700 millones con el objetivo de incrementar la liquidez del sistema financiero a niveles consistentes con lo contemplado en el Programa Monetario.

A su vez, la Junta Monetaria aprobó la eliminación de las provisiones para las operaciones interbancarias realizadas a través de reportos de corto plazo que utilicen como subyacentes títulos del BCRD o del Ministerio de Hacienda. Estas medidas deberán incidir en menores costos de financiamiento para los intermediarios financieros y contribuir a una profundización del mercado interbancario.

Asimismo, la tasa de la facilidad permanente de expansión de liquidez (Repos a 1 día) se mantiene en 7.50% anual y la tasa de depósitos remunerados (Overnight) continúa en 5.50% anual.

Tasa de Política Monetaria 2024	
Ene	7.00%
Feb	7.00%
Mar	7.00%
Abr	7.00%
May	7.00%
Jun	7.00%
Jul	7.00%
Ago	6.75%
Sept	6.50%

Fuente: BCRD Elaborado por: PCR

En efecto, la inflación interanual en la República Dominicana ha disminuido, ubicándose en 3.54% en julio de 2024, manteniéndose cercano al tramo inferior del rango meta como resultado de las políticas monetaria y fiscales implementadas durante el último año. De igual forma, la inflación subyacente, que excluye los precios de los componentes más volátiles de la canasta y que se asocia más directamente a las condiciones monetarias, se mantiene en torno al centro de la meta, al ubicarse en 3.9% en julio de 2024. Los modelos de pronósticos del BCRD señalan que tanto la inflación general como la subyacente se mantendrían dentro del rango meta de 4.0%  $\pm$  1.0% durante el presente año, en un escenario activo de política monetaria.

En un entorno de bajas presiones inflacionarias, desde mayo de 2023 el BCRD ha reducido su TPM en 150 puntos básicos y puso en marcha un programa de provisión de liquidez a través de los intermediarios financieros, por medio del cual se han canalizado préstamos por unos RD\$199 mil millones a los hogares, a los sectores productivos y a las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES); a tasas de interés de hasta 9.0% anual. Para agosto 2024, la TPM se redujo 25 puntos básicos más.

Por otro lado, las actividades generadoras de divisas continúan registrando un comportamiento favorable, destacándose el turismo, las exportaciones de zonas francas, las remesas y la inversión extranjera directa. En ese contexto, se ha mantenido la estabilidad relativa del tipo de cambio, mientras las reservas internacionales se han incrementado por encima de los US\$15,200 millones en julio, equivalente a más del 12 % del producto interno bruto (PIB) y unos seis meses de importaciones, superando las métricas recomendadas por el FMI.

Es importante resaltar que la economía dominicana se encuentra en una buena posición para enfrentar el desafiante panorama; tomando en cuenta la fortaleza de sus fundamentos macroeconómicos, la resiliencia de los sectores productivos y la mejoría en los indicadores de riesgo país en los mercados internacionales. El Banco Central de la República Dominicana seguirá monitoreando la evolución macroeconómica, con el objetivo de continuar adoptando oportunamente las medidas necesarias que preserven la estabilidad macroeconómica y contribuyan a que la inflación se mantenga dentro del rango meta.

INDICADORES MACROECONÓMICOS (PROYECTADOS 2024 A 2028)						
Detalle de Indicadores	2023 R	2024 P	2025 P	2026 P	2027 P	2028 P
PIB Real (var%)	2.36%	5.00%	4.75%	5.00%	5.00%	5.00%
PIB Nominal (var%)	8.94%	9.20%	8.94%	9.20%	9.20%	9.20%
Inflación acumulada (IPC)	6.43%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%
Tipo de cambio promedio (US\$)	56.17	59.82	63.11	65.63	68.26	70.99
Tipo de Cambio (var%)	1.85%	6.50%	5.50%	4.00%	4.00%	4.00%

Fuente: Panorama Macroeconómico 2024-2028 publicado por el Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo / **Elaboración:** PCR

## Análisis de la institución

### Reseña

Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A. ("CEPM") y sus subsidiarias, Compañía de Electricidad de Bayahibe, S. A. (Bayahibe) y Servicios TV Satélite MCR, S. R. L. (MCR) (conjuntamente "el Grupo"), se dedican a la generación y distribución de energía (a través de CEPM y Bayahibe) y a servicios de telecomunicaciones (a través de MCR). La Compañía fue constituida el 13 de diciembre de 1991 bajo las leyes de la República Dominicana. La Compañía es una entidad pública, inscrita en la Bolsa de Valores de la República Dominicana como emisor de valores y regulada por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana. La Compañía es además regulada por la Ley General de Electricidad No. 125-01 y como concesionaria exclusiva es regulada por las disposiciones de su contrato de concesión.

Actualmente, se encuentra en proceso de implementar la iniciativa "CEPM Zero", la cual tiene como objetivo la carbono neutralidad en la Compañía a través de la generación de energía proveniente de fuentes renovables como la eólica, solar, hidráulica de bombeo e hidrógeno verde, y tecnología de almacenamiento de vanguardia. Su objetivo es convertirse en una de las primeras empresas eléctricas cero emisiones y 100% renovable. La administración general de la Compañía tiene su sede en la Avenida Abraham Lincoln No. 295, Edificio Caribálico, Piso 3, La Julia, Santo Domingo, República Dominicana; y las principales plantas generadoras se encuentran en Bávaro-Punta Cana, en la zona este del país.

### Gobierno Corporativo

PCR efectuó un análisis a las prácticas de gobierno corporativo de CEPM, que es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, conforme con la Ley General de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada de República Dominicana. A la fecha de análisis, el Capital Social de la compañía suscrito y pagado fue de US\$138,250,000 representado por 1,382,500 cuotas sociales de valor nominal US\$100.00 cada una.

Composición Accionaria					
Accionista	No. Acciones	Valor Cuotas	Capital Social Autorizado RD\$	Participación, (%)	
Interenergy Utilities, S.L.	1,382,499	100.0	138,249,900	99.9999%	
Luis Rolando González-Bunster	1	100.0	100	0.0001%	
<b>Total</b>	<b>1,382,500</b>	<b>0.0</b>	<b>138,250,000</b>	<b>100.0%</b>	

Fuente: CEPM / **Elaboración:** PCR

Su sistema de gobierno combina una Asamblea de Accionistas, un Consejo de Administración con sus comités de apoyo y un Equipo Directivo, con ellos afianza su solidez mediante la aplicación de las mejores prácticas de gobernanza.

### Consejo de administración y comités de apoyo

El Consejo de Administración estará compuesto por un número impar, no menor de (5) miembros, según determine la Asamblea General de Accionistas. Los miembros del Consejo de Administración podrán ser accionistas o no de la sociedad y serán elegidos por la asamblea General ordinaria; duraran en sus funciones el término de un (1) año, pero continuaran ejerciendo las mismas hasta que sus sucesores hayan sido designados y tomen posesión. Al procederse a esta elección, la Asamblea General Ordinaria designará entre los miembros del Consejo de Administración los que ejercerán, por el mismo término de un (1) año, las funciones de Presidente, Vicepresidente y Secretario, además de cualesquiera otras que sean creadas por dicha asamblea, pudiendo un miembro del Consejo de Administración ejercer a la vez las funciones, excepto las funciones de Presidente, Vicepresidente y Secretario.

CONSEJO DE ADMINISTRACION			
Nombre	Cargo en el Directorio	Áreas de especialización	Experiencia (años)
Luis Rolando González-Bunster	Presidente	Energía	20
Roberto A. Herrera Pablo	Vicepresidente	Energía	20
Marcos Ortega Fernández	Secretario	Energía	20
Flavio Da Silveira Pinheiro	Miembro	Energía	20
Jorge Jasson	Miembro	Energía	20
Enrique Gallango	Miembro	Energía	20
Pastor Sanjurjo	Miembro	Energía	20
Juan José Arteaga	Miembro	Energía	20
Diego González-Bunster	Miembro	Energía	20

Fuente: CEPM / **Elaboración:** PCR

### Responsabilidad Social Empresarial

PCR efectuó un análisis a las prácticas de responsabilidad social empresarial de CEPM. Ha realizado un proceso de identificación y consulta de sus grupos de interés, entre los que se encuentran los líderes comunitarios y de opinión;

adicionalmente se consideran las estrategias de participación de dichos grupos, fundamentalmente en un mecanismo abierto de quejas y consultas; modelo de visitas públicas según los proyectos en desarrollo, encuestas, charlas, reuniones comunitarias, etc.

Con relación a la política ambiental, CEPM cuenta con la política del sistema de Gestión Integrado para el sistema de gestión de Calidad, Ambiente y Seguridad. Dentro de los programas y políticas que promueven la eficiencia energética se encuentran sensores de movimiento que apagan las luces; adquiriendo luces y otros equipos de bajos consumos y alta eficiencia energética CEPM cuenta la Política de Gestión de Residuos, a través de la cual se imparte capacitación sobre esta política a empleados y contratistas, se han adquirido zafacones para clasificarlos, se encuentran con áreas para almacenamiento temporal de residuos peligrosos y se disponen los residuos a través de gestores autorizados por el Ministerio del Medio Ambiente.

Dentro de la estrategia de cambio climático la empresa cuenta con un manual de Respuesta ante emergencia y un manual de repuestas ante Huracanes; así mismo se considera una hoja de ruta para cambiar su matriz de generación de energía a fuentes de energía renovables. Sus proveedores son evaluados con criterios medioambientales, y a la fecha de análisis, mantiene procesos en curso con las autoridades locales.

## **Operaciones y Estrategias**

---

### **Operaciones**

CEPM es una empresa privada del sector eléctrico de la República Dominicana que genera, transmite, distribuye y comercializa energía en la zona turística de Punta Cana, Bávaro, Verón, Macao, Uvero Alto, Miches, Bayahíbe y La Romana, con una capacidad instalada disponible de más de 335 MW; donde mantienen una participación importante. Suministramos soluciones energéticas y servicios complementarios confiables, impulsando el desarrollo sostenible en nuestras zonas de influencia.

### **Hacia la descarbonización:**

Con el proyecto "CEPM Zero" tiene como objetivo la carbono neutralidad en CEPM a través de energía proveniente de fuentes renovables, como la eólica, solar, hidráulica de bombeo e hidrógeno verde, y tecnología de almacenamiento de vanguardia. De esta forma, CEPM se convertirá en una de las primeras empresas eléctricas cero emisiones y 100% renovable del mundo.

### **Hitos alcanzados:**

- Primer proyecto de energía eólica de la República Dominicana (8.25 MW).
- Primera empresa distribuidora en introducir la energía prepagada.
- Primer proyecto de District Energy en el Caribe.
- Primera empresa de distribución eléctrica del país en tener todos sus clientes asociados a una red inteligente.

### **Red Inteligente**

CEPM es la única empresa distribuidora del país con el 100% de sus clientes asociados a una red inteligente. A finales de 2014 la empresa se embarcó en un proyecto que reemplazó el 100% de los medidores por equipos telemétricos de la más alta tecnología, capaces de operar en modo prepago o postpago, con conexión remota.

El proyecto, que concluyó en 2016 y contempló una inversión de más de US\$5 millones, permite a los clientes ver en tiempo real su consumo, de manera ágil, veraz y precisa. Igualmente, hace posible a la empresa reducir de manera considerable sus tiempos de respuesta y ahorrar costos en operaciones comerciales como cortes, lectura y reconexión.

**Misión:** Suministrar soluciones energéticas y servicios complementarios confiables, impulsando el desarrollo sostenible y manteniendo el liderazgo en nuestras zonas de influencia.

**Visión:** Ser la empresa de soluciones energéticas y servicios complementarios, modelo de calidad y eficiencia en Latinoamérica.

### **Valores:**

**Orientación a Resultados:** Asumimos responsabilidad personal por el logro de los resultados empresariales, fijándonos metas desafiantes y mejorando día a día nuestro rendimiento.

**Excelencia Operacional:** Establecemos altos estándares en el desarrollo de nuestro trabajo y procuramos la optimización de los procesos.

**Innovación:** Nos adelantamos a las necesidades de nuestros grupos de interés, generando soluciones y promoviendo la creatividad de nuestra gente.

**Integridad:** Actuamos apegados a principios éticos, respetamos a las personas y a nuestro entorno.

**Trabajo en Equipo:** Promovemos el que todos los implicados se involucren y compartimos información y conocimientos, optimizando los recursos para el logro de los resultados.

### **Política del Sistema de Gestión Integrado (SGI)**

---

El Consorcio Energético Punta Cana – Macao (CEPM) y su subsidiaria Compañía de Electricidad de Bayahíbe (CEB), mantienen un elevado compromiso con la satisfacción de sus clientes, el bienestar de la comunidad y partes interesadas, mediante la generación, transmisión, distribución y comercialización de servicios energéticos y complementarios, basados en la eficiencia – excelencia operacional y mejora continua de sus procesos. Tienen como objetivo convivir de manera amigable con el medio ambiente, siendo pioneros en el desarrollo de modos de producción limpia y el consumo responsable de recursos naturales.

Se aseguran de considerar:

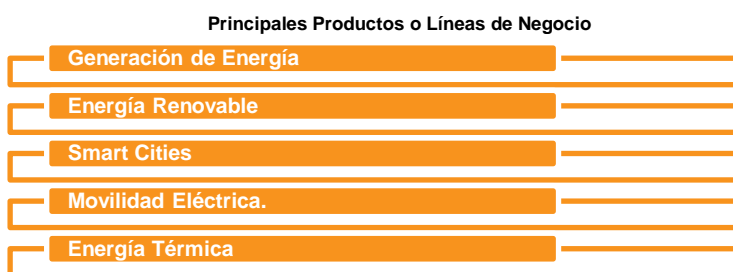
- Las necesidades y expectativas de los clientes y grupos de interés.
- La identificación y control de los riesgos ambientales, de salud y seguridad para garantizar condiciones de trabajo seguras y saludables para los colaboradores.
- El desarrollo, consulta y participación de los colaboradores y sus representantes, comprometidos con el liderazgo para la gestión de la calidad, salud, seguridad, medio ambiente y responsabilidad social.
- El cuidado del medio ambiente.
- La preparación para mitigar los impactos en situaciones de emergencia como aspecto crítico de sus operaciones.

## Productos o Líneas de Negocio

### Generación de Energía

CEPM mantiene centrales de generación de energía eléctrica que producen más 300 MW de energía de calidad que demanda su área de concesión, suministrando soluciones energéticas, servicios complementarios, así garantizando el éxito de los clientes e impulsando el desarrollo sostenible en las zonas de influencia. Esto es posible a través de costos operacionales competitivos, estando siempre a la vanguardia de la tecnología, diversificando la matriz de combustibles y brindando servicios innovadores.

A través de más de 1,600 kilómetros de líneas de transmisión de alta, media y baja tensión, la compañía provee energía al 65% del sector turístico nacional – sobre 58 mil habitaciones – y a más de 64 mil clientes residenciales y negocios, convirtiéndose en uno de los principales promotores de crecimiento y desarrollo en la zona en las últimas dos décadas.



Fuente: CEPM/ Elaboración: PCR

### Energía Renovable

CEPM realizó los primeros estudios de viento del país y es la primera compañía en invertir en energía eólica en República Dominicana, inaugurando en el 2011 el Parque Eólico Quilvio Cabrera. A través de los años, el campo de generación ha seguido ampliándose a través de fuentes renovables con proyectos de energía solar fotovoltaica que contribuyen con la sostenibilidad y cuidado del medio ambiente. Hoy en día, cuenta con varios parques solares que generan decenas de megavatios que eliminan miles de toneladas de emisiones de CO<sub>2</sub> anuales y hacen de nuestro principal destino turístico uno más verde.

#### Parque Eólico Quilvio Cabrera

El Parque Eólico Quilvio Cabrera quedó formalmente inaugurado en octubre de 2011 y es, junto a Los Cocos, el primero de este tipo en operar en la República Dominicana. Constituye un importante aporte a la diversificación de la matriz eléctrica dominicana, con la generación de 8.25 megavatios de energía limpia. Su nombre es un homenaje al ingeniero Quilvio Cabrera, fenecido director del Instituto Agrario Dominicano (IAD), y fue un importante aliado para que les fueran otorgados al CEPM todos los permisos y licencias necesarios para la instalación del Parque en el valle de Juancho.

Al cierre de 2011, el parque, ubicado en la comunidad de Juancho, en la provincia de Pedernales, generó e inyectó a la red alrededor de 1,885 kWh a pesar de contar con una disponibilidad de solo 76.6% durante los primeros tres meses de operaciones. Durante 2012 el parque generó 17,000 kWh, con lo que se logró evitar la emisión de 12,500 toneladas de CO<sub>2</sub> a la atmósfera, un 13% por encima de las proyecciones.

#### Energía Solar:

El campo de generación se ha ampliado a través de fuentes renovables con proyectos de energía solar fotovoltaica que, unido a su estrategia de movilidad eléctrica, contribuyen con la sostenibilidad y cuidado del medio ambiente.

Parques	Capacidad
Parque Solar Bávaro (FV1)	8.8 MWp
Parque Solar CEPM Autoconsumo (FV2)	1.2 MWp
Parque Solar Royalton Bávaro	1 MWp
Parque Solar Grand Sirenis Punta Cana.Hotels & Resorts	1.05 MWp
Parque Solar Dreams Macao Beach Punta Cana	1 MWp
Parque Solar Paradisus Palma Real	500 KWp
Parque Solar FV3	24.54 MWp
Parque Solar FV4 (En construcción)	69.7 MWp
Parque Solar FV5 (En construcción)	15.1 MWp
Parque Solar FV6 (En construcción)	105.2 MWp
Parque solar Dreams Miches (En construcción)	1 MWp
Parque Solar Nickelodeon (FVNick)	1.5 MWp

Mas de 10 parques solares en construcción.

Fuente: CEPM/ Elaboración: PCR

Más de 130 GWh de energía limpia producida desde sus inicios, ahorro de 214,300 barriles de petróleo y 92,150 toneladas de CO<sub>2</sub> evitadas.

### **Energía de Biomasa:**

Desde el 2016, CEPM dispone de una caldera de biomasa de 4 toneladas de vapor por hora para el consumo interno de la planta Bávaro. Este tipo de generación de energía aporta al medioambiente de diferentes formas:

- Convertir un residuo en un recurso: el correcto tratamiento de la biomasa supone un aumento del reciclaje y una disminución de los residuos.
- Se eliminan residuos, desechos, aguas residuales y purines que son fuente de contaminación del subsuelo y de las aguas subterráneas.
- Se minimiza el riesgo de incendio, se reducen las plagas de insectos, se aprovechan los residuos sin necesidad de quemarlos sobre el propio terreno y se realiza un mejor aprovechamiento de las tierras, pues aquellas en barbecho se pueden destinar a cultivos energéticos.
- Esta fuente de energía es renovable, completando un ciclo que permite no contaminar suelos y destruir residuos de todo tipo.

### **Smart Cities:**

Tienen el objetivo de crear ciudades sostenibles económica, social y ambientalmente. En ellas se aplican las tecnologías de la información y la comunicación (TIC) con el objetivo de dotar de infraestructuras que garanticen:

- Un desarrollo sustentable.
- Incremento de la calidad de vida de los ciudadanos.
- Mayor eficiencia de los recursos disponibles.
- Participación ciudadana activa.

Se espera que el 85% de la población mundial viva en ciudades para el año 2050. Este hecho significa que en las próximas décadas los centros urbanos tendrán que enfrentar un número creciente de problemas relacionados con este hecho, como el suministro de energía, las emisiones de CO<sub>2</sub>, el tráfico de automóviles, entre otros. CEPM trabaja para construir redes inteligentes, a través de la medición inteligente de los datos de gasto energético de cada usuario, utilizando contadores inteligentes donde las lecturas se realizan de forma remota y en tiempo real, e implementar una red pública y privada de estaciones de carga en los países en los que operamos.

CEPM es la única empresa distribuidora de electricidad que cuenta con el 100% de sus clientes con telemedición y pionera en introducir esta tecnología en República Dominicana, con el fin de analizar, diagnosticar, medir y distribuir el consumo energético de hogares y empresas de una manera más efectiva y eficiente.

### **Movilidad Eléctrica:**

CEPM impulsa la movilidad eléctrica en el país como parte de su compromiso con la sostenibilidad y el medio ambiente, y como vía eficaz para la lucha contra el cambio climático, impulsamos y lideramos la transición hacia la movilidad sostenible y promovemos la electrificación del transporte. Tienen como objetivo que su flotilla sea 100% eléctrica para el 2025. Además de los beneficios medioambientales, CEPM estaría reduciendo sus gastos operativos de transportación, gracias a que los autos eléctricos son casi 4 veces más eficientes que los vehículos que utilizan combustible.

### **Energía Térmica:**

La división de Energía Térmica nace con la misión de colaborar con los clientes en el suministro de estas necesidades, teniendo como base tres características principales:

- Suponer un Ahorro importante en los costos operacionales de nuestros clientes.
- Evitar la inversión de nuestros clientes en estas áreas.
- Poner a disposición de nuestros clientes un equipo de trabajo de clase mundial con la experiencia y la formación para garantizar el servicio.

Se encargan de los servicios de Generación y Suministro de Energías Térmicas además de las operaciones y mantenimiento de los sistemas, así, como de las futuras inversiones, reinversiones o posibles sustituciones de equipos, para que sus clientes puedan dedicar sus esfuerzos al núcleo de sus negocios, constituyéndonos en aliados estratégicos, y punto de apoyo para sus operaciones.

- **Agua Helada:** Ya sea para su uso en aplicaciones industriales, o para el acondicionamiento de aire, los Sistemas de Agua Helada son una parte muy importante para la operación de los clientes. Sistemas Térmicos CEPM con más de 5,000 toneladas de frío instaladas y en operación, posee el personal entrenado y calificado para atender cualquier requerimiento, además, de que posee contacto directo con los fabricantes de algunas de las marcas más prestigiosas de generadores de agua helada que existen en el mercado, como Carrier, York y Trane, con lo cual garantiza su respuesta ante eventualidades, y esto sumado a la garantía de eficiencia y respuesta que representa la marca CEPM, lo cual contribuye a la tranquilidad de todos nuestros clientes.
- **Agua Caliente Sanitaria (ACS):** Tanto para clientes industriales, como para Hoteles y Resorts, el suministro de Agua Caliente ya sea para procesos, cocinas, o habitaciones, es fundamental.
- **Aceite Térmico / Vapor:** Generalmente utilizados en las lavanderías, o algunos servicios industriales, la generación de vapor y aceite térmico está asociada a una operación intensiva, con altos costos de tratamiento químico o reposición de aceite, así también, como a una alta especialización técnica.

### **District Energy:**

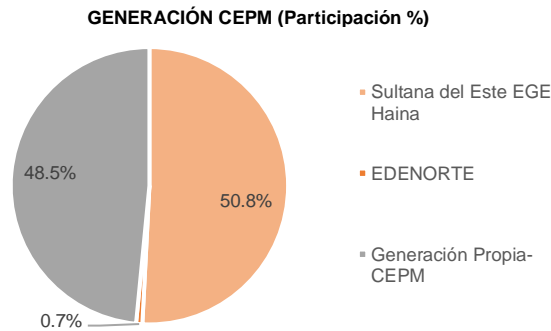
Como parte de la expansión de la división CEPM Térmica, desarrollaron el primer sistema District Energy de la República Dominicana y el Caribe para proporcionar agua helada – mediante máquinas de absorción – y Agua Caliente Sanitaria (ACS) a hoteles ubicados en las inmediaciones de la planta. Es un sistema de transmisión y distribución de energía térmica. CEPM transmite y distribuye agua caliente a alta temperatura, producida en la central térmica hasta los hoteles con la finalidad de producir agua helada y agua caliente sanitaria.



En el District Energy CEPM el calor residual proviene de los gases de escape y el agua de enfriamiento (cilindros, enfriador de aceite, enfriador de aire de combustión) de los motores Wartsila 18V32 Vasa de 6 MW cada uno, que consumen combustible pesado HFO. El recorrido de la tubería del District Energy CEPM entre la planta de generación del CEPM y los hoteles es de 14.5 kilómetros, abarcando un radio de 4kms entre la planta y CEPM. En la zona industrial de los hoteles se instalan chillers de absorción para producir agua helada e intercambiadores de calor para producir agua caliente sanitaria. En la central de generación del CEPM se aprovecha el calor residual del proceso de generación eléctrica para producir agua caliente de alta temperatura (HTHW) a 248° F (120° C). El HTHW suministra la energía térmica necesaria para operar la máquina de absorción con la cual se produce agua helada para aires acondicionados y también producir Agua Caliente Sanitaria mediante intercambiadores de calor.

#### Generación de CEPM y Principales Contratos:

Al cierre de septiembre 2024, CEPM suministró 994,430MWh, mayor en (+8.5%) con respecto al período anterior (sep-23: 916,151MWh), principalmente por mayor generación de gas natural, energía solar y mayor energía comprada a EGE-Haina y en menor medida a EDENORTE. El 48.5% de la generación total corresponde a generación propia. El contrato con EGE-Haina fue firmado en el 2008 y vence en el año 2026, con la posibilidad de renovarse de manera automática por un plazo de un año; de acuerdo con la última enmienda CEPM se compromete a comprar una ponencia mínima de 80.15 MW, pudiendo ser incrementada de tiempo en tiempo.



Fuente: CEPM / Elaboración: PCR

#### La Sultana del Este-EGE Haina

Esta planta se encuentra a 5 kilómetros de la ciudad de San Pedro de Macorís, Provincia de San Pedro de Macorís, y a 100 kilómetros al este de Santo Domingo. Tiene una capacidad instalada de 153.9 MW, lo que la hace una de las plantas generadoras montada sobre barcaza más grandes del mundo. Fue construida en 2000-2001 a un costo de US\$120.9 millones y comenzó sus operaciones comerciales en octubre de 2001. Cuenta con nueve motores de combustión interna que operan con fueloil #6, con una capacidad de 17.1 MW cada uno, anclada en el banco del Río Higüamo, cerca del Puerto de San Pedro de Macorís. Posee tanques de almacenamiento de combustible con una capacidad de 176,000 barriles. El fueloil llega a los tanques de combustible a través de tuberías desde barcos anclados próximos a la barcaza.

DETALLE DE LA PLANTA DE GENERACIÓN	
Capacidad Instalada	153.9 MW
Combustibles	HFO y Diésel
Cantidad de Motores	9 motores
Inicio de Operaciones	2001
Inversión	US\$120.9 millones
Ubicación	San Pedro de Macorís

Fuente: CEPM / Elaboración: PCR

#### Inversiones destacadas:

CEPM, tiene contemplado inversiones en activos fijos (CAPEX), por un total de US\$140.1 millones y se implementarán en los siguientes proyectos: Ampliación de la planta de Bávaro (FV1), Parque Solar CEPM Autoconsumo (FV2), Parque Solar FV4, y otros proyectos.

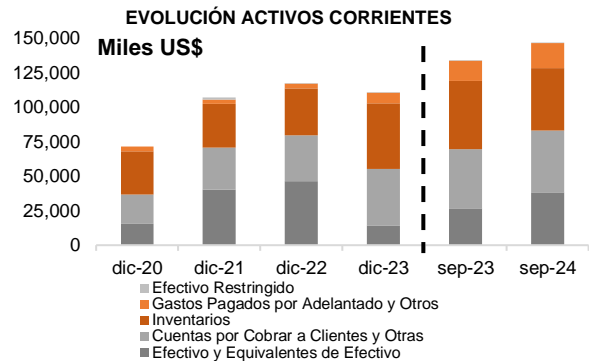
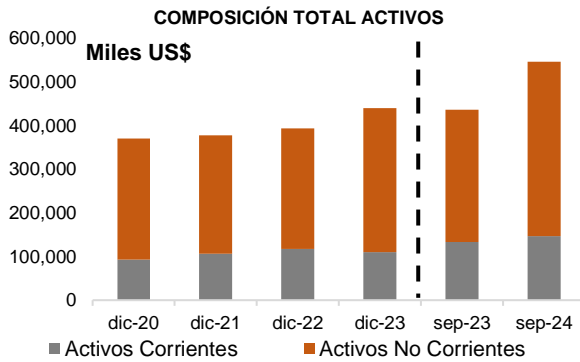
#### Análisis Financiero

##### Activos

A septiembre 2024, CEPM presentó un total de activos por US\$546.1 millones, mostrando un crecimiento de US\$109.4 millones (+25.1%) en comparación con el período anterior (sep-23: US\$436.6 millones); como resultado de que los activos no corrientes aumentaran en US\$96.7 millones (+31.9%), por el incremento en la propiedad, planta y equipo (PPE) en un (+33.7%), por obras en proceso como Ampliación FV1 del parque solar, Electrolinera, proyecto solar FV4, y Construir LN Wartsila-Macao. De las obras en proceso, el 77.71% corresponden a proyectos renovables; también se considera el incremento en terrenos, maquinarias y equipos, principalmente por las edificaciones. En tanto que, la cuenta de Inversiones Bajo el Método de la Participación presenta un aumento en US\$2.9 millones (+10.5%) por el incremento en las acciones en la Compañía de Electricidad de Bayahibe (CEB) y en la Compañía de Electricidad de San Pedro de Macorís (CESPM).

Los activos corrientes representan 25.09% de los activos totales y se ubicaron en US\$146.3 millones, creciendo US\$12.8 millones (+9.7%) en comparación al período anterior (sep-23: US\$133.6 millones), esto por mostrar mayor efectivo y equivalentes por US\$11.4 millones (+42.6%); por el contrario, se observa una disminución en los inventarios por US\$4.3 millones (-8.7%), debido a menores repuestos, accesorios, combustibles y lubricantes en almacén.

La empresa se ha mantenido fortaleciendo la estructura de sus activos totales durante los últimos 5 años; manteniendo una estructura robusta que permite el crecimiento sostenible en sus operaciones.

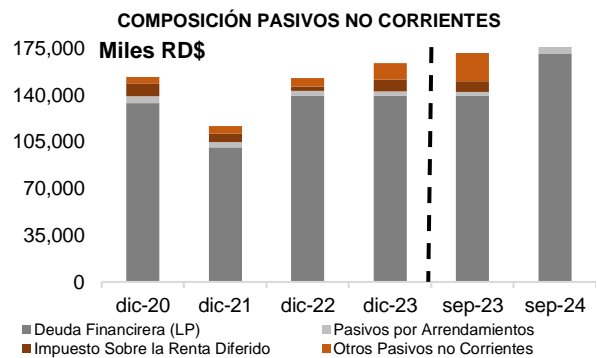
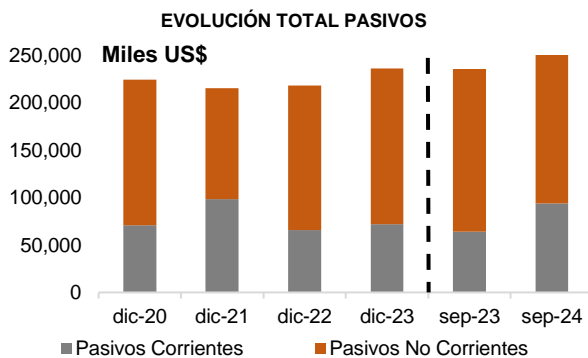


Fuente: CEPM / Elaboración: PCR

### Pasivos

Al septiembre 2024, los pasivos totalizaron US\$293 millones, mayores por US\$57.6 millones (+24.5%) en comparación al periodo anterior (sep-23: US\$235.4 millones), como resultado de que los pasivos corrientes aumentarían US\$29.7 millones (+9.95%), principalmente por cuentas por pagar a proveedores y otras (+35.6%), el incremento en deuda financiera de corto plazo por US\$8 millones (+63.7%), y de los impuestos sobre la renta por pagar por US\$8.7 millones (+2.1 veces).

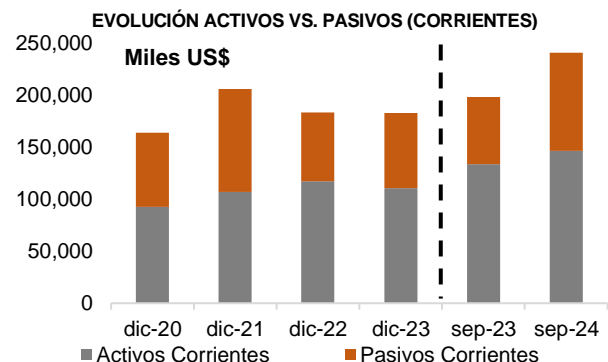
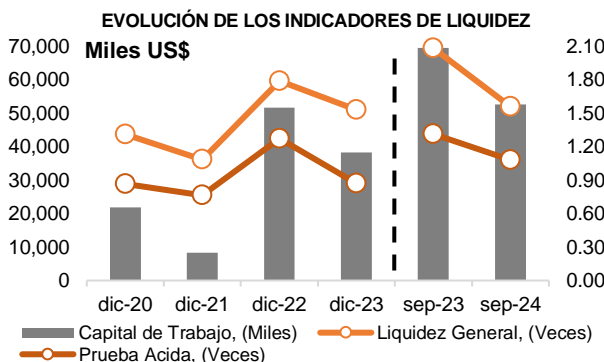
Los pasivos no corrientes representan el 68% de los pasivos, y totalizaron US\$199.2 millones, mayor en un (+28%) en comparación al periodo anterior (sep-23: US\$171.3 millones), como resultado del aumento de la deuda financiera de largo plazo por US\$31.5 millones (+22.6%), compuesta por préstamos bancarios con entidades locales y préstamo otorgado por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID); adicionalmente se consideran los bonos corporativos por US\$99.85 millones. En conclusión, la empresa ha mantenido un adecuado uso de sus financiamientos, los cuales se han utilizado principalmente para CAPEX.



Fuente: CEPM / Elaboración: PCR

### Riesgo de Liquidez

A septiembre 2024, los indicadores de liquidez se situaron en (Liquidez General: 1.56 veces y Prueba Ácida: 1.08 veces), menores en comparación al periodo anterior (sep-23: Liquidez General: 2.08 veces y Prueba Ácida: 1.31 veces), en tanto que el capital de trabajo totalizó US\$52.5 millones, para una disminución de US\$16.9 millones (-24.4%); esto como resultado de una variación proporcionalmente mayor de los pasivos corrientes con respecto a los activos corrientes. Es importante destacar que, la empresa ha logrado mantener indicadores de liquidez promedio durante los últimos cinco años de: (liquidez general: 1.42 veces y prueba ácida 0.96 veces); mientras que el capital promedio es de US\$29.92 millones. La empresa cuenta con adecuados indicadores de liquidez para poder solventar sus deudas a corto plazo con sus activos más líquidos de ser necesario.

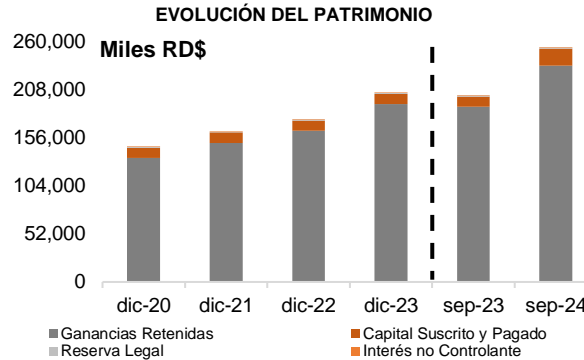


Fuente: CEPM / Elaboración: PCR

### Patrimonio

A la fecha de análisis, el patrimonio de CEPM se situó en US\$253.1 millones, creciendo US\$51.8 millones (+25.8%) en comparación al año anterior (sep-23: US\$201.2 millones), debido principalmente a los beneficios acumulados con un

crecimiento de US\$44.5 millones (+23.5%) y representa un 92.3% de participación del patrimonio. Es importante destacar que el capital suscrito y pagado creció US\$7.2 millones (+66%) debido a aportes de capital. En conclusión, la empresa muestra su capacidad para acumular utilidades de períodos anteriores, que le permiten fortalecer su posición patrimonial.

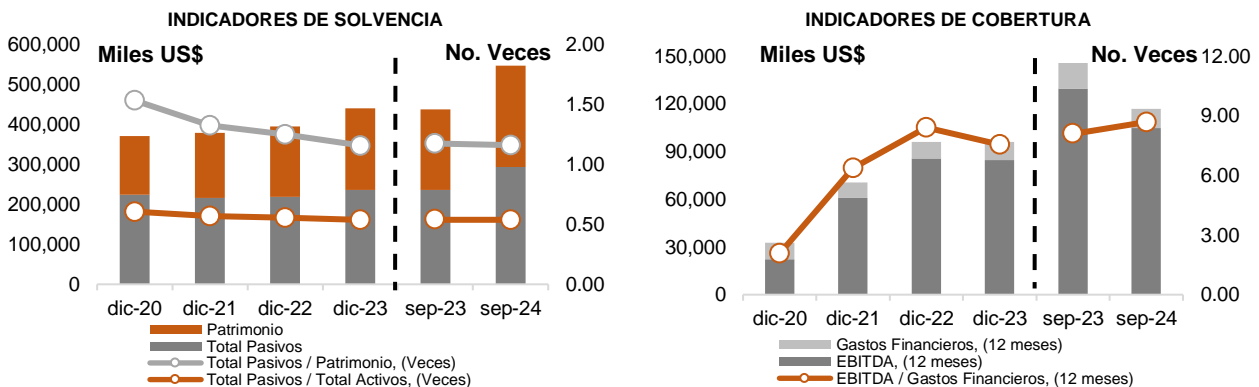


Fuente: CEPM / Elaboración: PCR

### Riesgo de Solvencia / Cobertura

A la fecha de análisis, el apalancamiento patrimonial de CEPM, (pasivos / patrimonio) se situó en 1.16 veces, parejo en comparación al período anterior (sep-23: 1.17 veces), y el endeudamiento financiero (pasivos / activos) se situó en 0.54 veces; manteniéndose similar al periodo anterior. A la fecha de análisis, la empresa mantiene bajo niveles de endeudamiento, tal como en los últimos 5 años, que en promedio permanecieron en (Apalancamiento Patrimonial 1.34 veces y Apalancamiento Financiero 0.57 veces); denotando que la compañía mantiene holgados niveles de solvencia para hacer frente a sus obligaciones.

La cobertura anualizada (EBITDA / Gastos Financieros) se situó en 8.68 veces, mayor en comparación al periodo anterior (sep-23: 8.08 veces), como resultado de que los gastos financieros anualizados disminuyeron US\$4 millones (-24.8%), y, aunque el EBITDA anualizado se situara en US\$104.7 millones, con una contracción de US\$24.9 millones (-19.2%), esto se debe a que la utilidad neta de diciembre 2023 resultó ser menor a la de diciembre 2022; pues en el período enero-septiembre 2024, el EBITDA se ubicó en 84.3 millones, creciendo US\$20 millones interanualmente (+31.2%) por el crecimiento de la utilidad neta en el período. El indicador de cobertura promedio de los últimos 5 periodos se ubica en 6.37 veces, lo que muestra la holgada capacidad de la empresa para hacer frente al pago de sus obligaciones.

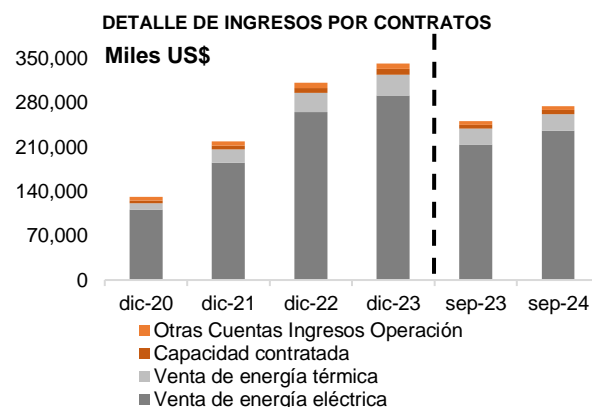
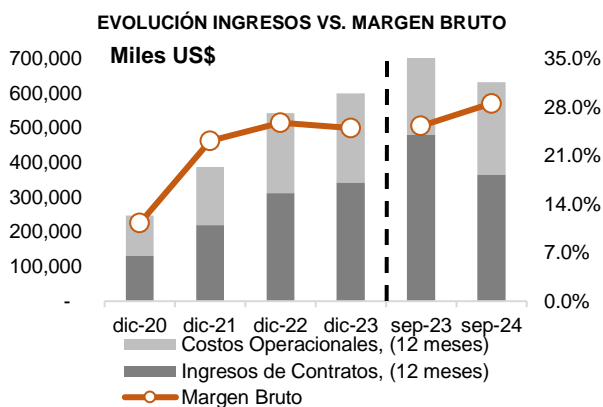


Fuente: CEPM / Elaboración: PCR

### Análisis Financiero

#### Ingresos Operativos

Al 30 de septiembre 2024, CEPM presentó un total de ingresos operativos por US\$275 millones, mayor por US\$23.8 millones en comparación al periodo anterior (sep-23: US\$251.2 millones), principalmente por mayores ventas de energía eléctrica (+10.1%), energía térmica (+5.5%) y capacidad contratada (+13.7%). En menor proporción se consideran las disminuciones en los servicios de telecomunicación, línea de fibra óptica y venta de energía eólica.



Fuente: CEPM/ Elaboración: PCR

### Acuerdo de concesión

CEPM es una empresa privada de servicio público que genera, transmite, distribuye y comercializa energía eléctrica en zonas turísticas del Este del país, cuya área de concesión comprende desde la zona de Punta Cana, provincia La Altagracia hasta la zona de Miches, provincia El Seibo. CEPM opera dentro de la zona de concesión, ratificada como sistema aislado por la Superintendencia de Electricidad, la Comisión Nacional de Energía y el Poder Ejecutivo mediante la Resolución núm. SIE-11-2004, de 17 de marzo de 2004; la Resolución núm. CNE-0001-2007, de 16 de marzo de 2007; el Poder especial núm. 109-7, de 30 de mayo de 2007, emitido por el Poder ejecutivo y su posterior Contrato de concesión definitiva de fecha 28 de junio de 2007 suscrito con el Estado dominicano (“Contrato de Concesión”).

El Contrato de Concesión tiene una vigencia de 40 años, iniciando en fecha 13 de abril de 1992, y constituye el título habilitante que le otorga a la Compañía el derecho exclusivo para el suministro de energía eléctrica a todos los usuarios en las precitadas zonas territoriales, aplicando la tarifa establecida de conformidad con la Ley general de electricidad núm.125-01 y sus modificaciones. Para el caso de una operación comercial que comprenda una total o parcial transferencia de acciones a través de la venta, arrendamiento, transferencia entre personas asociadas, fusión, adquisición o cualquier otro acto que implique una transferencia de los derechos de explotación, se debe de requerir y obtener autorización escrita de la Superintendencia de Electricidad (SIE) a tales efectos.

### Costos y Gastos

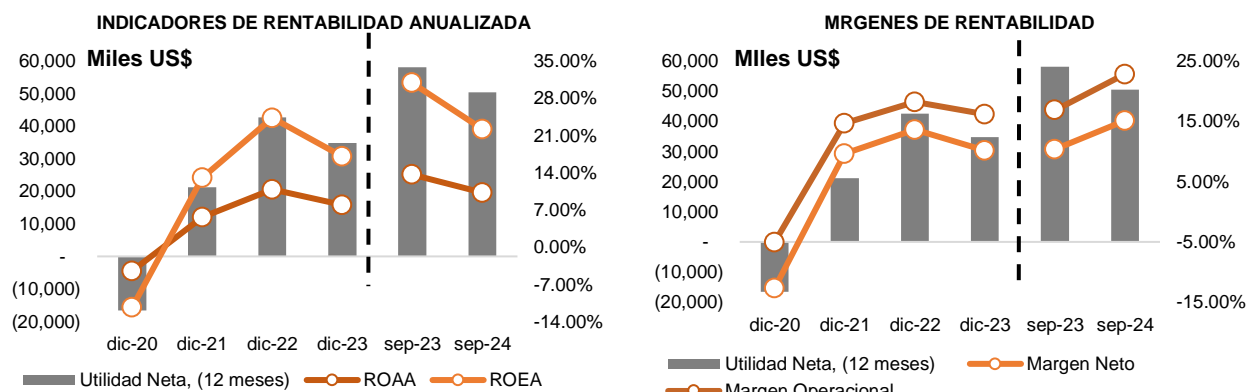
Al 30 de septiembre 2024, CEPM, los costos por ventas se situaron en US\$196.5 millones, mayores por US\$8.7 millones (+4.7%) en comparación con el periodo anterior (sep-23: US\$187.7 millones), y se debe principalmente a la compra de energía y capacidad contratada (+22.4%); seguido mayor compra de gas natural (+1.9 veces) y reparación y mantenimiento (+27%). Dado lo anterior, la utilidad bruta se situó en US\$78.6 millones, incrementando en US\$15.1 millones (+23.7%); para un margen bruto de 28.57%, superior al periodo anterior (sep-23: 25.27%); debido al incremento proporcionalmente mayor de los ingresos.

La utilidad en operación se situó en US\$62.8 millones, aumentando US\$20.5 millones en comparación al período anterior (sep-23: US\$42.3 millones), también influenciado por la disminución en los gastos administrativos por US\$5.9 millones (-26.3%), principalmente por menores honorarios profesionales y otros gastos. Tras lo anterior, el margen operacional se situó en 22.83%, mayor al mostrado en el periodo anterior (sep-23: 16.82%), por lo que, la empresa muestra un manejo favorable en la generación de ingresos y una adecuada gestión de los gastos operacionales.

Por último, el margen neto se situó en 15.11%, superior en comparación al período anterior (sep-23: 10.32%), como resultado que la utilidad neta se situó en US\$41.5 millones, para un incremento de US\$15.6 millones (+60.2%); esto como resultado de un incremento proporcionalmente mayor en los ingresos que en los costos, así como la disminución en los gastos generales y administrativos; así logrando optimizar las utilidades.

### Rentabilidad

A la fecha de análisis, los indicadores anualizados de rentabilidad se ubicaron en (ROAA: 10.26% y ROEA: 22.2%), menores en comparación al periodo anterior (sep-23: ROAA: 13.61% y ROE: 30.81%), como resultado de que las utilidades al cierre de 2023 eran menores a las de diciembre 2022, no obstante, en el período enero-septiembre 2024, el ROA se situó en 7.61% y el ROE en 16.42%, mayores al mismo período en 2023 (ene-sep.23: ROA 5.94 y ROE 12.89%) tras el aumento de los ingresos y la disminución de los gastos administrativos. Es importante destacar que la rentabilidad promedio de los últimos 5 años se situó en (ROA: 5.57% y ROE: 12.52%); por lo que, CEPM muestra favorables niveles de rentabilidad y mayores beneficios de sus actividades de operación y ganancias en las subsidiarias.



Fuente: CEPM / Elaboración: PCR

## Instrumento Calificado

El siguiente cuadro describe las características del programa de emisión de Bonos Corporativos de Consorcio Energético Punta Cana Macao, S.A (en lo adelante el "Emisor" o "CEPM"):

### Bonos Corporativos-SIVEM-091

#### PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN

Características	
<b>Emisores:</b>	Consorcio Energético Punta Cana Macao, S.A (en lo adelante el "Emisor" o "CEPM")
<b>Instrumento y Moneda:</b>	Bonos Corporativos (en lo adelante "Bonos") y dólares de los Estados Unidos de América ("US\$").
<b>Monto de la oferta:</b>	Cien Millones de dólares de los Estados Unidos de América con 00/100 (US\$100,000,000.00).
<b>Denominación Unitaria o Cantidad de Valor Nominal</b>	Un dólar de los Estados Unidos de América con 00/100 (US\$1.00).
<b>Monto mínimo de inversión:</b>	Treinta dólares de los Estados Unidos de América con 00/100 (US\$30.00).
<b>Fecha de oferta y fecha de vencimiento:</b>	A determinarse en el Prospecto de Emisión Definitivo de la Primera Emisión, en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión subsiguiente. Los Bonos tendrán un vencimiento de hasta 10 años, contados a partir de la Fecha de Emisión del Programa de Emisiones. Los Valores del Programa de Emisiones están representados por media de un Macroítulo para cada Emisión firmado por la persona autorizada por el Emisor e instrumentado bajo firma privada ante notario. Además, se deberá hacer constar los valores mediante un Acto Auténtico por cada Emisión, redactado en la forma establecida por la Ley del Notariado. Conforme al párrafo I del Art. 92 del Reglamento No. 664-12, las compulsas notariales de dicho acto deben ser depositadas en la SIV para fines de su inscripción en el Registro del Mercado de Valores y Productos, en la BVRD y en CEVALDOM.
<b>Representación del Programa de Emisiones:</b>	Tasa Fija en dólares de los Estados Unidos de América ("US\$"). La Tasa de Interés se especificará en el Prospecto de Emisión Definitivo de la Primera Emisión, en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión subsiguiente. La base para el cálculo de intereses será días calendarios transcurridos entre 365.
<b>Tasa de interés y Base de Cálculo:</b>	Pago único al vencimiento.
<b>Amortización</b>	El Emisor tendrá el derecho de pagar de forma anticipada al vencimiento final de los Bonos el valor total del monto colocado de cada Emisión del Programa de Emisiones. Este derecho podrá ser ejercido, según lo establecido en el acápite 2.1.2.11 del presente Prospecto y en el Contrato del Programa de Emisiones. El Emisor especificará en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión si la Emisión ofrecida incluye esta Opción.
<b>Opción de Pago Anticipado</b>	El Programa de Emisiones de los Bonos no contará con una garantía específica, sino una acreencia quirografaria, poseyendo el Obligacionista una prenda común sobre la totalidad del patrimonio del Emisor.
<b>Garantías:</b>	Pagadero Mensual, Trimestral o Semestral. A determinarse en el Prospecto de Emisión Definitivo de la Primera Emisión, en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión subsiguiente. A vencimiento
<b>Periodicidad de pago de intereses y Amortización del Capital:</b>	El Emisor utilizará los recursos captados del presente Programa de Emisiones para repagar y/o amortizar los compromisos de deuda existentes o adquiridos previa al inicio de la colocación del Programa de Emisiones. Cualquier decisión de repago y/o amortización de deuda estará sujeta a las características contractuales de cada deuda y a las condiciones que se pudiesen negociar con los acreedores.
<b>Uso de los fondos:</b>	BHD León Puesto de Bolsa, S.A. (en lo adelante "BHD León Puesto de Bolsa") e Inversiones & Reservas Puesto de Bolsa, S.A. (en lo adelante "Inversiones & Reservas"), Puestos de Bolsa registrados en la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (en lo adelante "SIV") y en la Bolsa de Valores de la República Dominicana (en lo adelante "BVRD"), serán los Agentes Estructuradores del presente Programa de Emisiones.
<b>Agente Estructuradores:</b>	BHD León Puesto de Bolsa e Inversiones & Reservas, Puestos de Balsas registrados en la SIV y en la BVRD, serán los Agentes Colocadores del presente Programa de Emisiones de Bonos.
<b>Agente Colocadores:</b>	BHD León Puesto de Bolsa e Inversiones & Reservas, Puestos de Balsas registrados en la SIV y en la BVRD, serán los Agentes Colocadores del presente Programa de Emisiones de Bonos.
<b>Agente de Custodia, Pago y Administración del Programa de Emisiones:</b>	BDO Auditoría, S.R.L. ha sido designado mediante el Contrato del Programa de Emisiones suscrito en fecha 26 de octubre de 2015 para ser el representante de la Masa de Obligacionistas de cada una de las Emisiones que componen el presente Programa de Emisiones.
<b>Agente de Representante de la Masa de Obligacionistas:</b>	

Fuente: CEPM / Elaboración: PCR

A la fecha de análisis, CEPM había realizado la primera, segunda, tercera y cuarta emisión del programa de bonos corporativos por un monto de US\$76.85 millones, de un total aprobado de US\$100.00 millones.

## PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN

Características	
<b>Emisores:</b>	Consortio Energético Punta Cana Macao, S.A (en lo adelante el "Emisor" o "CEPM")
<b>Instrumento y Moneda:</b>	Bonos Corporativos (en lo adelante "Bonos") y dólares de los Estados Unidos de América ("US\$").
<b>Monto de la oferta:</b>	Veinte y tres Millones de dólares de los Estados Unidos de América con 00/100 (US\$23,000,000.00).
<b>Denominación Unitaria o Cantidad de Valor Nominal</b>	Un dólar de los Estados Unidos de América con 00/100 (US\$1.00).
<b>Monto mínimo de inversión:</b>	Treinta dólares de los Estados Unidos de América con 00/100 (US\$30.00).
<b>Fecha de oferta y fecha de vencimiento:</b>	A determinarse en el Prospecto de Emisión Definitivo de la Primera Emisión, en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión subsiguiente. Los Bonos tendrán un vencimiento de hasta 10 años, contados a partir de la Fecha de Emisión del Programa de Emisiones. Los Valores del Programa de Emisiones están representados por media de un Macrotítulo para cada Emisión firmado por la persona autorizada por el Emisor e instrumentado bajo firma privada ante notario. Además, se deberá hacer constar los valores mediante un Acto Auténtico por cada Emisión, redactado en la forma establecida por la Ley del Notariado. Conforme al párrafo I del Art. 92 del Reglamento No. 664-12, las compulsas notariales de dicho acto deben ser depositadas en la SIV para fines de su inscripción en el Registro del Mercado de Valores y Productos, en la BVRD y en CEVALDOM.
<b>Representación del Programa de Emisiones:</b>	Tasa Fija en dólares de los Estados Unidos de América ("US\$").
<b>Tasa de interés y Base de Cálculo:</b>	La Tasa de Interés se especificará en el Prospecto de Emisión Definitivo de la Primera Emisión, en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión subsiguiente. La base para el cálculo de intereses será días calendarios transcurridos entre 365.
<b>Amortización</b>	Pago único al vencimiento.
<b>Opción de Pago Anticipado</b>	El Emisor tendrá el derecho de pagar de forma anticipada al vencimiento final de los Bonos el valor total del monto colocado de cada Emisión del Programa de Emisiones. Este derecho podrá ser ejercido, según lo establecido en el acápite 2.1.2.11 del presente Prospecto y en el Contrato del Programa de Emisiones. El Emisor especificará en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión si la Emisión ofrecida incluye esta Opción.
<b>Garantías:</b>	El Programa de Emisiones de los Bonos no contará con una garantía específica, sino una acreencia quirografaria, poseyendo el Obligacionista una prenda común sobre la totalidad del patrimonio del Emisor.
<b>Periodicidad de pago de intereses y Amortización del Capital:</b>	Pagadero Mensual, Trimestral o Semestral. A determinarse en el Prospecto de Emisión Definitivo de la Primera Emisión, en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente y en el Prospecto Simplificado de cada Emisión subsiguiente. A vencimiento
<b>Uso de los fondos:</b>	Los recursos que se optengan de la colocación de los Bonos Corporativos emitidos serán utilizados por el Emisor en el siguiente orden de prioridad: (i) Repago de Deuda, (ii) Capital de Trabajo.
<b>Agente Estructuradores:</b>	BHD Leon Puesto de Bolsa, S.A. (en lo adelante "BHD Leon Puesto de Bolsa") e Inversiones & Reservas Puesto de Bolsa, S.A. (en lo adelante "Inversiones & Reservas"), Puestos de Bolsa registrados en la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (en lo adelante "SIV") y en la Bolsa de Valores de la República Dominicana (en lo adelante "BVRD"), serán los Agentes Estructuradores del presente Programa de Emisiones.
<b>Agente Colocadores:</b>	BHD Leon Puesto de Bolsa e Inversiones & Reservas, Puestos de Balsas registrados en la SIV y en la BVRD, serán los Agentes Colocadores del presente Programa de Emisiones de Bonos.
<b>Agente de Custodia, Pago y Administración del Programa de Emisiones:</b>	BHD Leon Puesto de Bolsa e Inversiones & Reservas, Puestos de Balsas registrados en la SIV y en la BVRD, serán los Agentes Colocadores del presente Programa de Emisiones de Bonos.
<b>Agente de Representante de la Masa de Obligacionistas:</b>	BDO Auditoría, S.R.L. ha sido designado mediante el Contrato del Programa de Emisiones suscrito en fecha 26 de octubre de 2015 para ser el representante de la Masa de Obligacionistas de cada una de las Emisiones que componen el presente Programa de Emisiones.

Fuente: CEPM / Elaboración: PCR

A la fecha de análisis, CEPM había realizado la primera, emisión del programa de bonos corporativos por un monto de US\$23.00 millones, de un total aprobado de US\$23.00 millones. A continuación, se detallan las principales condiciones y características de las emisiones.

## Anexos

## BALANCE GENERAL

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiarias							
Valores en miles de (US\$)	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	sep-23	sep-24
<b>Total Activos</b>	<b>400,106</b>	<b>370,708</b>	<b>378,073</b>	<b>393,607</b>	<b>440,083</b>	<b>436,609</b>	<b>546,053</b>
<b>Activos Corrientes</b>	<b>108,196</b>	<b>92,620</b>	<b>106,849</b>	<b>117,241</b>	<b>110,410</b>	<b>133,569</b>	<b>146,336</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	18,919	15,467	40,204	46,449	14,235	26,844	38,279
Cuentas por Cobrar a Clientes y Otras	29,286	21,158	30,576	33,234	40,925	42,796	44,975
Inventarios	28,634	31,210	31,532	33,789	47,745	49,381	45,076
Gastos Pagados por Adelantado y Otros	3,157	3,635	3,282	3,729	7,460	14,501	17,969
Efectivo Restringido	0	0	1,254	40	45	46	37
Activos Mantenidos para la Venta	28,200	21,150	0	0	0	0	0
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>291,911</b>	<b>278,089</b>	<b>271,224</b>	<b>276,365</b>	<b>329,673</b>	<b>303,040</b>	<b>399,717</b>
Cuentas por Cobrar (LP)	0	0	105	66	0	3	0
Inversión Restringida	1,550	1,550	1,550	0	0	0	0
Inversiones Bajo el Método de la Participación	21,280	19,420	19,524	21,583	20,520	19,421	21,465
Activos Intangibles, neto	3,100	2,804	2,406	2,263	2,170	2,048	1,986
Impuesto sobre la Renta Diferido	0	0	0	0	617	0	0
Otros Activos, Neto	651	663	669	941	606	597	605
Propiedad, Planta y Equipos, Neto	265,330	253,652	246,970	251,512	305,760	280,972	375,661
<b>Total Pasivos</b>	<b>236,989</b>	<b>224,191</b>	<b>215,379</b>	<b>218,302</b>	<b>235,964</b>	<b>235,370</b>	<b>292,998</b>
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>78,621</b>	<b>70,729</b>	<b>98,590</b>	<b>65,621</b>	<b>72,150</b>	<b>64,108</b>	<b>93,802</b>
Cuenta por Pagar a Proveedores y Otras	21,017	14,112	17,118	23,354	38,856	31,611	42,865
Deuda Financiera (CP)	35,903	34,057	58,434	12,537	17,507	12,517	20,492
Pasivos por Arrendamientos	974	1,060	1,163	801	785	1,271	1,288
Impuesto Sobre la Renta por Pagar	774	1,176	3,802	7,256	303	4,097	12,753
Otros Pasivos Corrientes	19,953	20,324	18,073	21,673	14,700	14,613	16,404
<b>Pasivos No Corrientes</b>	<b>158,368</b>	<b>153,462</b>	<b>116,789</b>	<b>152,680</b>	<b>163,814</b>	<b>171,262</b>	<b>199,196</b>
Deuda Financiera (LP)	134,975	133,942	100,587	139,354	139,325	139,364	170,832
Pasivos por Arrendamientos	4,757	5,093	4,205	3,788	3,152	2,982	7,282
Impuesto Sobre la Renta Diferido	13,736	9,574	6,248	3,166	9,042	7,722	10,647
Otros Pasivos no Corrientes	4,901	4,853	5,749	6,373	12,294	21,193	10,435
<b>Patrimonio</b>	<b>163,117</b>	<b>146,517</b>	<b>162,694</b>	<b>175,305</b>	<b>204,119</b>	<b>201,239</b>	<b>253,055</b>
Ganancias Retenidas	150,479	134,118	150,346	163,106	191,986	189,078	233,529
Capital Suscrito y Pagado	11,008	11,008	11,008	11,008	11,008	11,008	18,278
Reserva Legal	1,101	1,101	1,101	1,101	1,101	1,101	1,101
Interés no Controlante	529	290	240	90	24	53	147
<b>Total Pasivos + Patrimonio</b>	<b>400,106</b>	<b>370,708</b>	<b>378,073</b>	<b>393,607</b>	<b>440,083</b>	<b>436,609</b>	<b>546,053</b>

Fuente: CEPM/ Elaboración: PCR

## ESTADO DE RESULTADOS

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiarias							
Valores en miles de (US\$)	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	sep-23	sep-24
Ingresos de Contratos con Clientes	256,986	131,402	219,170	312,089	342,709	251,233	275,040
Costos de Operaciones	184,914	116,602	168,506	231,596	257,145	187,734	196,466
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>72,073</b>	<b>14,800</b>	<b>50,664</b>	<b>80,493</b>	<b>85,564</b>	<b>63,499</b>	<b>78,574</b>
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>	<b>16,759</b>	<b>21,383</b>	<b>18,562</b>	<b>23,558</b>	<b>30,187</b>	<b>21,243</b>	<b>15,780</b>
Gastos Administrativos	17,390	21,866	20,432	27,033	29,806	22,616	16,676
Otros (Gastos) Ingresos, Neto	789	1,097	1,094	3,590	316	392	395
Pérdida Cambiaria, Neta	157	614	776	115	65	981	501
<b>Utilidad en Operación</b>	<b>55,314</b>	<b>(6,583)</b>	<b>32,103</b>	<b>56,935</b>	<b>55,377</b>	<b>42,256</b>	<b>62,794</b>
<b>Ingresos (Gastos) Financieros:</b>	<b>11,223</b>	<b>10,669</b>	<b>8,163</b>	<b>10,085</b>	<b>11,075</b>	<b>8,369</b>	<b>9,277</b>
Ingresos Financieros	15	8	1,388	112	162	120	40
Gastos Financieros	11,238	10,677	9,551	10,197	11,237	8,489	9,316
<b>Ganancia en Asociada Bajo el Método de Participación</b>	<b>1,084</b>	<b>2,316</b>	<b>1,614</b>	<b>6,107</b>	<b>3,909</b>	<b>820</b>	<b>2,933</b>
<b>Utilidad Antes de Impuesto S/R</b>	<b>45,175</b>	<b>(19,568)</b>	<b>25,553</b>	<b>52,957</b>	<b>48,211</b>	<b>34,707</b>	<b>56,451</b>
Impuesto Sobre la Renta	13,258	2,968	4,376	10,346	13,397	8,773	14,905
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>31,917</b>	<b>(16,600)</b>	<b>21,177</b>	<b>42,611</b>	<b>34,814</b>	<b>25,935</b>	<b>41,546</b>

Fuente: CEPM/ Elaboración: PCR

## INDICADORES FINANCIEROS

Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. y Subsidiarias							
Valores en miles de (US\$)	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	sep-23	sep-24
<b>Cobertura, (Anualizada)</b>							
Ingresos de Contratos, (12 meses)	256,986	131,402	219,170	312,089	342,709	480,368	366,517
Costos Operacionales, (12 meses)	184,914	116,602	168,506	231,596	257,145	355,941	265,878
Utilidad Neta, (12 meses)	31,917	(16,600)	21,177	42,611	34,814	58,011	50,425
EBIT, (12 meses)	55,314	(6,583)	32,103	56,935	55,377	86,261	75,915
Depreciación y Amortización, (12 meses)	28,693	28,693	28,693	28,693	29,278	43,340	28,784
EBITDA, (12 meses)	84,008	22,110	60,796	85,629	84,655	129,601	104,699
Gastos Financieros, (12 meses)	11,238	10,677	9,551	10,197	11,237	16,040	12,064
EBITDA / Gastos Financieros, (12 meses)	7.48	2.07	6.37	8.40	7.53	8.08	8.68
<b>Indicadores de Solvencia</b>							
Total Pasivos / Patrimonio, (Veces)	1.45	1.53	1.32	1.25	1.16	1.17	1.16
Total Pasivos / Total Activos, (Veces)	0.59	0.60	0.57	0.55	0.54	0.54	0.54
Deuda Financiera / Total Pasivos	74.52%	77.68%	76.33%	71.68%	68.13%	66.34%	68.22%
Pasivo Corriente / Total Pasivos	33.17%	31.55%	45.78%	30.06%	30.58%	27.24%	32.01%
Pasivos No Corriente / Total Pasivos	66.83%	68.45%	54.22%	69.94%	69.42%	72.76%	67.99%
<b>Indicadores de Rentabilidad</b>							
ROAA	7.98%	-4.48%	5.60%	10.83%	7.91%	13.61%	10.26%
ROEA	19.57%	-11.33%	13.02%	24.31%	17.06%	30.81%	22.20%
Margen Bruto	28.05%	11.26%	23.12%	25.79%	24.97%	25.27%	28.57%
Margen Operacional	21.52%	-5.01%	14.65%	18.24%	16.16%	16.82%	22.83%
Margen Neto	12.42%	-12.63%	9.66%	13.65%	10.16%	10.32%	15.11%

Eficiencia Operativa	6.77%	16.64%	9.32%	8.66%	8.70%	9.00%	6.06%
<b>Indicadores de Liquidez</b>							
Liquidez General, (Veces)	1.38	1.31	1.08	1.79	1.53	2.08	1.56
Prueba Acida, (Veces)	1.01	0.87	0.76	1.27	0.87	1.31	1.08
Capital de Trabajo, (Miles)	29,575	21,891	8,259	51,620	38,260	69,461	52,534

Fuente: CEPM/ Elaboración: PCR