24 de enero del 2020

Av. Winston Churchill #1099
Torre Acrópolis, Piso 23
Ens. Piantini, Santo Domingo
República Dominicana
tel 809-955-2223
fax 809-955-8413
www.aesdominicana.com.do

Señor
Gabriel Castro González
Superintendente
Superintendencia de Valores de la
República Dominicana
Ciudad

Atención: Dirección de Oferta Pública

Ref.: Hecho Relevante – Informe de Calificación de Riesgo por parte de Feller Rate al programa de emisiones SIVEM-106

Distinguido Superintendente,

En cumplimiento con las disposiciones contenidas en: **a)** los Artículos 27, 28 y 113, Párrafo II del Reglamento de Aplicación de la Ley que Regula el Mercado de Valores No. 19-00, contenido en el Decreto No. 664-12, y (b) el Art. 12, numeral 1), literal d) de la norma que establece la "*Norma que establece disposiciones sobre información privilegiada, hechos relevantes y manipulación de mercado*" aprobada mediante la Segunda Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha 20 de noviembre de 2015, R-CNV-2015-33-MV; Dominican Power Partners ("DPP") tiene a bien informarle, por su naturaleza de Hecho Relevante, lo siguiente:

En cumplimiento de lo establecido Sexta Resolución del Consejo Nacional de Valores R-CNV-2016-15-MV sobre la Remisión de Información Periódica de Emisores y Participantes del Mercado, estamos remitiendo la actualización del Informe de Calificación de Riesgo de DPP, realizado por Feller Rate para el 4to trimestre del 2019 para la Emisión de Bonos Corporativos Garantizados SIVEM-106. En el mismo, la calificadora procede a ratificar la calificación local en AA, con perspectiva estable.

Sin otro particular por el momento, aprovechamos la oportunidad para saludarle.

Atentamente,

Ilsa Pichardo
Gerente de Relaciones con el Inversionista
DOMINICAN POWER PARTNERS

DOMINICAN POWER PARTNERS DPP Santo Domingo, R.D.

cc. Depósito Centralizado de Valores, S.A. (CEVALDOM)
Representante de la Masa de Obligacionistas de la Emisión SALAS PIANTINI & ASOCIADOS, SRL

DOMINICAN POWER PARTNERS

INFORME TRIMESTRAL
ENERO 2020

	Oct 2019	Ene. 2020
Solvencia	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables

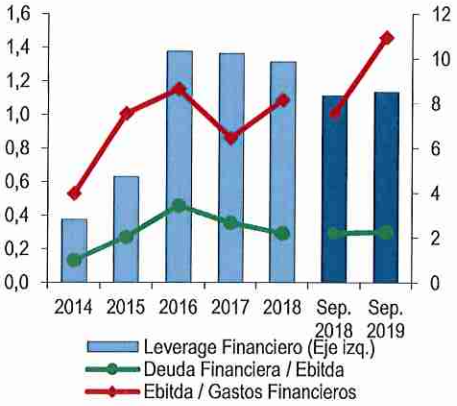
*Detalle de las clasificaciones en Anexo

Indicadores Relevantes (Combinación AES Andrés - DPP)*

	2017**	2018**	Sep-19**
Margen operacional	26,9%	31,4%	36,3%
Margen Ebitda	31,7%	36,8%	41,5%
Endeudamiento total	1,6	1,7	1,4
Endeudamiento financiero	1,4	1,3	1,1
Ebitda / Gastos Financieros	6,5	8,2	11,0
Deuda financiera / Ebitda	2,7	2,2	2,3
Deuda financiera neta / Ebitda	2,4	1,9	1,7
FCNOA / Deuda Financiera	24%	16%	19%

*Estados Financieros interinos, no auditados y números anualizados donde corresponda.
**Estados Financieros en USGAAP

Evolución endeudamiento e indicadores de solvencia de entidad combinada



Fundamentos

La calificación "AA" asignada a la solvencia y bonos corporativos garantizados de Dominican Power Partners (DPP) corresponde a la solvencia de la unidad económica y de negocios integrada AES Andrés y DPP, producto de la existencia de estructuras relacionadas de propiedad, administración y contratos comerciales, además de garantías cruzadas entre ellas.

Ésta se fundamenta en la posición relevante de la unidad económica AES Andrés-DPP en el mercado energético de República Dominicana, con contratos de venta de energía de largo plazo indexados a los costos de combustible y calzados con sus contratos de suministro. Asimismo, considera el respaldo de su controlador, The AES Corporation, calificado en "BB+/Positivas" en escala global, y una sólida posición financiera, gracias a una robusta posición de liquidez y un moderado endeudamiento, estructurado en el largo plazo.

En contrapartida, la clasificación considera su participación en una industria atomizada y competitiva, inserta en el sistema eléctrico nacional, con problemas estructurales que generan, en las empresas distribuidoras, una dependencia de los subsidios del Estado.

Luego de finalizado el proceso de adecuación de su planta a ciclo combinado, cuya operación comercial partió en 2017, DPP alcanzó una mayor eficiencia y potencia instalada. A la fecha, posee una capacidad de 368 MW.

Desde agosto de 2016 está vigente el contrato con CDEEE ligado a EDE Norte, a través del cual la compañía se compromete a suministrar 270 MW de capacidad. El contrato está denominado en dólares e indexado a los costos de combustibles, y finaliza en 2022.

Este contrato, junto a las eficiencias alcanzadas con la conversión de la planta, han impactado positivamente en los resultados de DPP. A pesar de lo anterior, los ingresos al cierre septiembre de 2019 muestran una disminución de 3,7% respecto de septiembre de 2018, lo que influye de forma negativa en el margen Ebitda del período, que es de 47,3%.

En septiembre de 2018 ocurrió un siniestro en la planta de AES Andrés, que provocó daños mayores en su turbina de vapor. Esta fue reemplazada en octubre de 2019, lo que permitió a la compañía recuperar el 100% de su capacidad instalada. AES Andrés contaba con seguros involucrados por lucro cesante y por los daños que sufrió la unidad original.

La liquidez individual de DPP es robusta dada su capacidad de generación operacional, la caja y equivalentes (US$ 40,5 millones a septiembre de 2019), frente a una deuda estructurada en el largo plazo y menores necesidades de inversión. De forma adicional, se considera una política de caja mínima de US$ 60 millones para la entidad combinada AES Andrés-DPP.

Perspectivas: Estables

ESCENARIO BASE: Considera que, dado el término del proceso de inversión, los indicadores de AES Andrés-DPP se mantengan estables en sus rangos actuales.

ESCENARIO BAJA: Se podría generar ante niveles de endeudamiento por sobre el nivel esperado y/o un deterioro de los márgenes y coberturas.

ESCENARIO ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo.

PERFIL DE NEGOCIOS: SATISFACTORIO	POSICIÓN FINANCIERA: SÓLIDA	OTROS FACTORES
Factores Clave	**Factores Clave**	**Factores Clave**
➤ Buena posición competitiva gracias a su capacidad instalada y bajos costos de generación. ➤ Exposición al sistema eléctrico de República Dominicana, que posee problemas estructurales a nivel de distribución. ➤ Industria altamente atomizada, intensiva en capital y que enfrenta competencia por autogeneración de grandes consumidores. ➤ Exposición a riesgo climático, moderado por diversificación geográfica AES Andrés-DPP.	➤ Robusta posición de liquidez y moderado endeudamiento, estructurado en el largo plazo. ➤ Mantiene una generación operacional variable, pero positiva, frente a relevantes requerimientos de dividendos por parte de sus controladores. ➤ Exposición a la volatilidad del precio internacional del GNL.	➤ La existencia de garantías cruzadas para la deuda financiera y emisiones conjuntas entre AES Andrés y DPP implica que la solvencia de éstas sea interdependiente. ➤ Fuerte soporte a nivel operativo de AES Corp., una de las empresas de energía más importantes del mundo, calificada en "BB+/Estables" en escala global.

Analista: Camila Sobarzo
camila.sobarzo@feller-rate.com
(56) 22757-0454
Claudio Salin
claudio.salin@feller-rate.com
(56) 22757-0463

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

	Ene. 2018	Abr. 2018	Jul. 2018	Ago. 2018	Oct. 2018	Ene. 2019	Abr. 2019	Jul. 2019	Ago. 2019	Oct. 2019	Ene. 2020
Solvencia	AA-	AA-	AA-	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
Bonos	AA-	AA-	AA-	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA

Indicadores financieros AES Dominican Power Partners Individual

Estados financieros bajo IFRS
Valores en miles de US$

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Sep. 18*	Sep. 19*
Ingresos Ordinarios	180.521	179.254	133.429	135.106	243.741	313.311	228.399	220.031
Ebitda(1)	37.926	19.558	20.282	2.623	90.119	152.239	111.297	104.043
Resultado Operacional	33.275	15.499	16.450	-8.198	73.570	130.899	95.293	88.354
Ingresos Financieros	4.616	7.131	6.592	1.993	3.368	4.416	2.618	6.588
Gastos Financieros	-701	-458	-1.610	-4.886	-19.600	-20.751	-15.263	-15.360
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	22.280	15.087	16.102	-4.365	33.877	74.827	54.926	52.958
Flujo Caja Neto de la Operación (FCNO)	111.439	17.327	26.920	-68.818	56.241	40.273	70.216	114.837
FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados	111.439	12.614	26.784	-79.212	36.144	20.252	53.863	100.658
Inversiones en Activos Fijos Netas	-11.437	-25.999	-103.905	-91.691	-42.562	-7.916	-5.834	-2.454
Flujo de Caja Libre Operacional	100.002	-13.385	-77.121	-170.903	-6.418	12.336	48.029	98.204
Dividendos Pagados	-35.298	-48.589	-8.532		-34.625			-88.469
Flujo de Caja Disponible	64.704	-61.974	-85.653	-170.903	-41.043	12.336	48.029	9.735
Otros Movimientos de Inversiones		1.999					-115	-73
Flujo de Caja Antes de Financiamiento	64.704	-59.975	-85.653	-170.903	-41.043	12.336	47.914	9.662
Variación de Capital Patrimonial			3.444					
Variación de Deudas Financieras		37.382	74.000	171.500	23.500			
Otros Movimientos de Financiamiento	-141	-220	67	-2.084	-3.265			
Flujo de Caja Neto del Ejercicio	64.563	-22.813	-8.142	-1.487	-20.808	12.336	47.914	9.662
Caja Inicial	14.123	78.686	55.873	40.843	39.356	18.548	18.548	30.884
Caja Final	78.686	55.873	47.731	39.356	18.548	30.884	66.462	40.546
Caja y equivalentes	78.686	55.873	40.843	39.356	18.548	30.884	66.462	40.546
Cuentas por Cobrar Clientes	89.055	78.358	20.303	54.461	60.367	105.527	67.265	119.401
Inventario	2.098	2.227	1.900	1.644	2.067	2.447	2.624	2.636
Deuda Financiera		37.503	108.493	279.681	305.036	305.434	305.332	305.787
Activos Totales	278.807	258.654	287.984	398.411	446.143	592.714	561.989	579.624
Pasivos Totales	165.107	178.329	203.516	324.616	373.054	504.434	433.949	467.162
Patrimonio + Interés Minoritario	113.700	80.325	84.468	73.795	73.089	88.280	128.040	112.462

**Estados Financieros interinos con indicadores anualizados donde corresponda.*

(1) Ebitda = Resultado Operacional +depreciación y amortizaciones.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Principales Indicadores Financieros AES Dominican Power Partners Individual

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Sep. 18*	Sep. 19*
Margen Bruto	27,1%	16,2%	27,3%	16,4%	46,0%	54,8%	55,1%	54,2%
Margen Operacional (%)	18,4%	8,6%	12,3%	-6,1%	30,2%	41,8%	41,7%	40,2%
Margen Ebitda (1) (%)	21,0%	10,9%	15,2%	1,9%	37,0%	48,6%	48,7%	47,3%
Rentabilidad Patrimonial(%)	19,6%	18,8%	19,1%	-5,9%	46,4%	84,8%	53,7%	64,8%
Costo/Ventas	72,9%	83,8%	72,7%	83,6%	54,0%	45,2%	44,9%	45,8%
Gav/Ventas	8,7%	7,5%	15,0%	22,5%	15,8%	13,0%	13,3%	14,0%
Días de Cobro	177,6	157,4	54,8	145,1	89,2	121,3	79,4	141,0
Días de Pago	54,8	29,2	65,2	41,7	29,4	26,4	29,5	27,4
Días de Inventario	5,7	5,3	7,1	5,2	5,7	6,2	6,8	6,8
Endeudamiento total	1,5	2,2	2,4	4,4	5,1	5,7	3,4	4,2
Endeudamiento financiero	0,0	0,5	1,3	3,8	4,2	3,5	2,4	2,7
Endeudamiento Financiero Neto	-0,7	-0,2	0,8	3,3	3,9	3,1	1,9	2,4
Deuda Financiera / Ebitda (1) (vc)	0,0	1,9	5,3	106,6	3,4	2,0	2,1	2,1
Deuda Financiera Neta / Ebitda (1)(vc)	-2,1	-0,9	3,3	91,6	3,2	1,8	1,6	1,8
Ebitda (1) / Gastos Financieros (vc)	54,1	42,7	12,6	0,5	4,6	7,3	7,0	7,0
Ebitda (1) / Gastos Financieros Netos (vc)	-9,7	-2,9	-4,1	0,9	5,6	9,3	33,8%	27,8%
FCNOA / Deuda Financiera (%)		46,2%	24,8%	-24,6%	18,4%	13,2%	43,2%	32,0%
Liquidez Corriente (vc)	1,1	1,0	1,0	1,1	2,3	1,6	2,3	2,1

**Estados Financieros interinos con indicadores anualizados donde corresponda.*

(1) Ebitda = Resultado Operacional +depreciación y amortizaciones.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Indicadores financieros AES Andrés

Estados financieros bajo IFRS
Valores en miles de US$

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Sep. 18*	Sep. 19*
Ingresos Ordinarios	546.681	536.677	375.994	370.592	508.369	551.445	419.478	382.988
Ebitda(1)	180.555	187.949	118.312	145.507	99.994	87.765	58.244	105.534
Resultado Operacional	164.367	172.095	101.287	121.385	77.128	64.186	41.140	89.578
Ingresos Financieros	2.745	8.144	9.010	1.644	3.850	4.738	3.521	-12.195
Gastos Financieros	-56.928	-49.898	-17.038	-16.007	-17.633	-17.928	-13.562	2.452
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	56.893	95.074	46.809	72.659	44.941	37.435	22.755	117.794
Flujo Caja Neto de la Operación (FCNO)	32.942	126.602	191.727	106.170	105.994	80.747	68.735	59.981
FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados	32.857	126.536	189.157	91.789	88.238	63.045	59.824	49.229
Inversiones en Activos Fijos Netas	-22.001	-24.161	3.502	-31.151	-17.861	-18.343	-5.081	-120.868
Inversiones en Acciones								-1.316
Flujo de Caja Libre Operacional	10.856	102.375	192.659	60.638	70.377	44.702	54.743	-72.955
Dividendos Pagados	-29.398	-111.691	-38.106	-109.818	-58.837	-38.035		
Flujo de Caja Disponible	-18.542	-9.316	154.553	-49.180	11.540	6.667	54.743	-72.955
Otros Movimientos de Inversiones				-1.870	-519	-8.423	-2.183	79.315
Flujo de Caja Antes de Financiamiento	-18.542	-9.316	154.553	-51.050	11.021	-1.756	52.560	6.360
Variación de Capital Patrimonial			-107.011	-48.409				
Variación de Deudas Financieras			3.597	62.600	-22.500	14.000		75.621
Otros Movimientos de Financiamiento				-8.495		-1.520		
Financiamiento con Empresas Relacionadas								3.000
Flujo de Caja Neto del Ejercicio	-18.542	-9.316	51.139	-45.354	-11.480	10.724	52.560	84.981
Caja Inicial	63.025	44.483	35.167	86.306	40.952	29.473	29.473	40.197
Caja Final	44.483	35.167	86.306	40.952	29.472	40.197	82.033	125.178
Caja y equivalentes	59.630	52.790	86.420	41.130	29.604	40.340	82.033	125.178
Cuentas por Cobrar Clientes	102.939	100.464	38.530	61.090	80.744	75.795	95.611	79.385
Inventario	25.711	16.701	17.836	17.884	17.224	13.228	28.445	17.579
Deuda Financiera	168.593	168.481	179.491	233.942	212.022	225.144	212.992	303.822
Activos Totales	745.010	710.740	629.563	564.012	575.154	689.074	693.291	956.997
Pasivos Totales	686.159	242.402	259.497	306.975	331.968	447.003	427.350	596.610
Patrimonio + Interés Minoritario	58.851	468.338	370.066	257.037	243.186	242.071	265.941	360.387

**Estados Financieros interinos con indicadores anualizados donde corresponda.*

(1) Ebitda = Resultado Operacional + Depreciación y Amortización.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Principales Indicadores Financieros AES Andrés

	2013	2014	2015	2016	2017	2018*	Sep. 18*	Sep. 19*
Margen Bruto	35,5%	38,0%	36,7%	47,3%	26,3%	22,1%	19,8%	34,7%
Margen Operacional (%)	30,1%	32,1%	26,9%	32,8%	15,2%	11,6%	9,8%	23,4%
Margen Ebitda (1) (%)	33,0%	35,0%	31,5%	39,3%	19,7%	15,9%	13,9%	27,6%
Rentabilidad Patrimonial(%)	96,7%	20,3%	12,6%	28,3%	18,5%	15,5%	13,7%	36,8%
Costo/Ventas	64,5%	62,0%	63,3%	52,7%	73,7%	77,9%	80,2%	65,3%
Gav/Ventas	5,4%	6,0%	9,7%	14,6%	11,2%	10,4%	9,9%	11,3%
Días de Cobro	67,8	67,4	36,9	59,3	57,2	49,5	60,8	55,5
Días de Pago	43,6	35,3	31,9	22,3	23,2	23,9	27,1	74,9
Días de Inventario	26,2	18,1	27,0	33,0	16,6	11,1	22,9	18,4
Endeudamiento total	11,7	0,5	0,7	1,2	1,4	1,8	1,6	1,7
Endeudamiento financiero	2,9	0,4	0,5	0,9	0,9	0,9	0,8	0,8
Endeudamiento Financiero Neto	1,9	0,2	0,3	0,8	0,8	0,8	0,5	0,5
Deuda Financiera / Ebitda (1) (vc)	0,9	0,9	1,5	1,6	2,1	2,6	2,4	2,2
Deuda Financiera Neta / Ebitda (1)(vc)	0,6	0,6	0,8	1,3	1,8	2,1	1,5	1,3
Ebitda (1) / Gastos Financieros (vc)	3,2	3,8	6,9	9,1	5,7	4,9	5,0	70,6
FCNOA (2) / Deuda Financiera (%)	19,5%	75,1%	106,8%	45,4%	50,0%	35,9%	59,2%	23,7%
FCNOA (2) / Deuda Financiera Neta (%)	30,2%	109,4%	206,0%	55,1%	58,1%	43,7%	96,4%	40,3%
Liquidez Corriente (vc)	6,0	6,3	4,0	3,4	2,5	1,7	1,9	1,5

**Estados Financieros interinos con indicadores anualizados donde corresponda.*

(1) Ebitda = Resultado Operacional + Depreciación y Amortización.

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.