

---

7 de mayo de 2021

Señora

**Elianne Vílchez**

Vicepresidente Ejecutivo/Gerente General  
BOLSA DE VALORES DE LA REPÚBLICA DOMINICANA  
Calle José A. Brea No. 14  
District Tower, Piso 2  
Sector Evaristo Morales  
Santo Domingo de Guzmán, Distrito Nacional  
República Dominicana

Atención: Dirección de Oferta Pública

**Ref.: Hecho Relevante – Informe de Calificación de Riesgo por parte de Fitch Ratings al programa de emisiones SIVEM-106**

Distinguida Vicepresidente,

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 correspondiente al 1er trimestre 2021, realizado por Fitch Ratings Dominicana, para la Emisión de Bonos Corporativos Garantizados SIVEM-106. En el mismo, la calificadora procede a ratificar la calificación local en AA (dom), tanto a la emisión como al emisor con perspectiva estable.

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

Atentamente,



**Giselle Leger**

Firmante Autorizada

DOMINICAN POWER PARTNERS

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

# Dominican Power Partners

Las calificaciones de Dominican Power Partners (DPP) están soportadas por los vínculos fuertes con Aes Andres B.V. (AES Andres) dada la existencia de garantías cruzadas entre ambas compañías. Las calificaciones también consideran la fortaleza de los activos de generación a partir de gas natural en ciclo combinado de DPP. Estos le confieren un costo variable competitivo. Además de lo anterior, las calificaciones incluyen la estabilidad esperada en la generación operativa de DPP derivada de los contratos de energía que protegen en el mediano plazo a sus flujos operativos de la volatilidad del mercado mayorista. Las calificaciones tienen en cuenta el nivel moderadamente bajo de apalancamiento. El ejercicio combinado entre AES Andres y DPP arroja una relación de deuda financiera a EBITDA de cerca de 2.8 veces (x) a diciembre de 2020.

Las calificaciones están limitadas por la escala relativamente pequeña de operación que puede exponer a la compañía a riesgos de eventos no planificados. Además, las calificaciones contemplan las dificultades de operar en el sector eléctrico de República Dominicana que se caracteriza por depender de transferencias estatales debido a pérdidas altas de energía. Este aspecto restringe la capacidad de generación de caja de las compañías distribuidoras y, en años anteriores, ha llevado a retrasos importantes en el pago de la energía a las generadoras.

## Factores Clave de Calificación

**Vínculo Fuerte con AES Andres:** Las calificaciones incorporan la relación con su empresa hermana, AES Andres [AA(dom)] por los vínculos legales fuertes dada la existencia de garantías cruzadas entre las deudas emitidas por las dos compañías. Además, la calificación incorpora la integración operativa con AES Andres y la estrategia comercial conjunta a través de la suscripción de contratos de respaldo para la venta de energía.

**Fortaleza de Activos Garantiza Despacho por Mérito:** Las calificaciones reflejan la fortaleza de los activos de DPP, los cuales tienen tecnología de generación a partir de gas natural en ciclo combinado. Este tipo de generación otorga eficiencia térmica a sus unidades de generación, confiere un costo variable competitivo y garantiza su despacho por mérito. Lo anterior contribuye a la producción robusta de flujos operativos futuros. Esta fortaleza de los activos compensa la escala baja de operación que puede exponer a la compañía a riesgos derivados de salidas no planificadas.

**Exposición Baja al Mercado Mayorista:** Fitch prevé que durante 2021 y 2022 DPP coloque aproximadamente 90% de su generación en dos contratos de venta de energía. Las contrapartes de estos contratos son la Corporación Dominicana de Empresas Eléctricas Estatales (CDEEE) que compromete una capacidad de 270 megavatios (MW) hasta 2022 y con un cliente no regulado por una capacidad de 53 MW hasta 2024. Estos contratos están indexados a la inflación de Estados Unidos y al costo de combustible, lo que da firmeza a la generación operativa.

En el mediano plazo, esto protege a DPP de la volatilidad del mercado mayorista de energía y en 2020 permitió que, durante la pandemia, la compañía mantuviera una generación de EBITDA estable de USD129 millones. Fitch proyecta que DPP tenga un EBITDA anual cercano a USD130 millones entre 2021 y 2022. Después de 2022, una vez se venza el contrato con CDEEE, Fitch espera una exposición baja a riesgos de recontractación por la posición competitiva derivada de la fortaleza de los activos.

**Volatilidad en Flujo de Caja por Riesgos de Sector Eléctrico:** A diciembre de 2020, derivado de la mejor posición financiera del sistema, las cuentas por cobrar a CDEEE se redujeron a USD45 millones (diciembre 2019: USD113 millones) lo que derivó en 99 días de cuentas por cobrar a

## Calificaciones

Tipo de Calif.	Calif.	Perspectiva	Última Acción de Calif.
Largo Plazo	AA(dom)	Estable	Afirmada el 24 de febrero 2021
Corto Plazo	F1+(dom)		Afirmada el 24 de febrero 2021
Bonos 2027 USD300 millones, Nacional	AA(dom)		Afirmada el 24 de febrero 2021

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

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(Junio 2020\)](#)

[Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria \(Septiembre 2020\)](#)

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

## Analistas

Rafael Molina Garcia  
+57 1 484 6770  
[rafael.molina@fitchratings.com](mailto:rafael.molina@fitchratings.com)

Jason Fargo  
+1 212 908 0695  
[jason.fargo@fitchratings.com](mailto:jason.fargo@fitchratings.com)

diciembre de 2020; menor que los 170 días registrados en 2019. Fitch anticipa que la reducción en los precios de energía en República Dominicana, por la expansión de la matriz energética, tendería a disminuir la volatilidad en el capital de trabajo de las generadoras.

Históricamente, el flujo de efectivo de DPP se ha afectado por retrasos en el pago de las distribuidoras estatales, especialmente en períodos de precios altos de los combustibles que, junto a pérdidas elevadas (33% a noviembre 2020), han presionado financieramente al sistema eléctrico dominicano haciéndolo dependiente de transferencias estatales. Para 2021, Fitch espera que el flujo de caja operativo (FCO) de la compañía sea cercano a USD70 millones, recursos que serían suficientes para cubrir sus necesidades moderadas de inversión y repartir dividendos.

**Nivel Bajo de Apalancamiento:** Fitch prevé una relación de deuda a EBITDA promedio cercana a 2.5x para el período 2021 a 2022, nivel que se considera adecuado para su calificación actual. DPP garantiza una emisión internacional conjunta con AES Andres por USD270 millones con vencimiento en 2026 y, a su vez, Aes Andres es garante de los bonos locales 2027 de DPP. El ejercicio combinado entre AES Andres y DPP arroja una relación de deuda financiera a EBITDA de cerca de 2.8x, a diciembre de 2020. Este nivel de apalancamiento es inferior a la restricción financiera de 3.5x contenida en el prospecto de la emisión internacional. A la fecha del análisis de calificación, no existen restricciones para endeudamiento adicional.

## Resumen de Información Financiera

Dominican Power Partners				
(USD miles)	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021P	Dic 2022P
Ingresos Netos (USD miles)	294,761	262,849	300,720	297,721
Margen de EBITDAR Operativo (%)	46.4	49.1	42.5	43.8
Flujo de Fondos Libre (USD mies)	-25,224	10,480	-14,294	14,506
Deuda Total Ajustada/EBITDAR Operativo (x)	2.3	2.4	2.5	2.4
EBITDAR Operativo/ Intereses Pagados en Efectivo + Arrendamientos (x)	6.7	6.7	6.2	6.4

P - Proyección. x - Veces.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

## Derivación de Calificación respecto a Pares

El perfil financiero de DPP es fuerte comparado con la otra generadora calificada por Fitch que inyecta energía al sistema eléctrico dominicano, Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. (EGE Haina) [AA-(dom)]. DPP exhiben costos de generación más competitivos que les permiten ser despachados en la base de la curva de demanda antes que los activos de EGE Haina. Además, DPP se beneficia del vínculo con AES Andres [AA(dom)] generadora que también tiene costos de generación más competitivos que los de EGE Haina y que tiene un negocio integrado con la operación de puerto, regasificación, almacenamiento y transporte de gas natural. La integración operativa de DPP y la existencia de garantías cruzadas con su empresa hermana, AES Andres, robustecen igualmente el perfil operativo y financiero de DPP.

El perfil crediticio de DPP es más débil que el de Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S.A. (CEPM) [AAA(dom)] dado que CEPM opera como operador exclusivo en su área de influencia derivado un contrato de concesión que vence en 2032 y no en un mercado competido como DPP. Además, CEPM opera un sistema de electricidad aislado en la región este del país, por lo que no está expuesto a la volatilidad del capital de trabajo experimentada por los generadores locales que inyectan energía al Sistema Eléctrico Nacional Interconectado (SENI). CEPM tiene una visibilidad

mayor de sus ingresos considerando que su contrato de exclusividad es hasta el año 2032, mientras que los contratos de venta de energía de DPP vencen en 2022 y 2024, lo que la puede exponer a riesgos de recontractación.

## Sensibilidades de Calificación

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

- la normalización sostenida de los compromisos comerciales por parte de las distribuidoras;
- fortalecimiento del perfil crediticio de la empresa vinculada, AES Andres.

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

- un cambio adverso en el marco regulatorio que perjudique la capacidad de generación de flujos operativos de las empresas del sector;
- apalancamiento (deuda financiera sobre EBITDA) de AES Andres y DPP combinado por encima de 4.5x de forma sostenida;
- un debilitamiento del perfil crediticio de Aes Andres.

## Liquidez y Estructura de la Deuda

**Liquidez Adecuada:** Fitch considera que la liquidez de DPP es adecuada, ante el escenario actual ocasionado por la pandemia, soportada por una generación de flujos operativos adecuada y un perfil de vencimientos de largo plazo, que reduce el riesgo de refinanciamiento. Al cierre de diciembre de 2020, DPP no tiene deuda financiera de corto plazo, y tiene USD17 millones en caja y un FCO de USD116 millones. Los próximos vencimientos de la compañía son en 2026.

## Escenario de Liquidez y Vencimientos de Deuda sin Refinanciamiento

### Resumen de Liquidez

(USD miles)	31 dic 2019	31 dic 2020
Efectivo Disponible y Equivalentes	11,258	16,934
Inversiones de Corto Plazo	95	0
Menos: Efectivo y Equivalentes Restringidos	0	0
<b>Efectivo Disponible y Equivalentes Definidos por Fitch</b>	<b>11,353</b>	<b>16,934</b>
Líneas de Crédito Comprometidas	0	0
<b>Liquidez Total</b>	<b>11,353</b>	<b>16,934</b>

<b>EBITDA después de Participaciones Minoritarias y Compañías Asociadas de los Últimos 12 meses</b>	<b>136,460</b>	<b>142,494</b>
<b>Flujo de Fondos Libre de los Últimos 12 meses</b>	<b>(25,224)</b>	<b>10,030</b>

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, DPP

### Vencimientos de Deuda Programados

(USD miles)	31 dic 2020
2021	0
2022	0
2023	0
2024	0
2025	0
Después	310,000
<b>Total</b>	<b>310,000</b>

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, DPP

### Supuestos Clave

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

- ventas de energía crecen a 4% anual entre 2021 y 2023;
- se mantienen los días de cuentas por cobrar en cerca de 100 días;
- pago elevado de dividendos entre 2021 y 2023;
- inversiones en activos fijos entre 2021 y 2023 por cerca de USD40 millones.

## Información Financiera

Dominican Power Partners						
(USD miles)	Histórico			Proyección		
	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Dic 2023
<b>Resumen de Estado de Resultados</b>						
Ingresos Brutos	313,311	294,761	262,849	300,720	297,721	242,597
Crecimiento de Ingresos (%)	28.5	-5.9	-10.8	14.4	-1.0	-18.5
EBITDA Operativo (antes de Ingresos de Compañías Asociadas)	150,424	136,640	129,148	127,950	130,434	61,642
Margen de EBITDA Operativo (%)	48.0	46.4	49.1	42.5	43.8	25.4
EBITDAR Operativo	150,424	136,640	129,148	127,950	130,434	61,642
Margen de EBITDAR Operativo (%)	48.0	46.4	49.1	42.5	43.8	25.4
EBIT Operativo	129,083	120,365	109,039	109,368	112,641	43,811
Margen de EBIT Operativo (%)	41.2	40.8	41.5	36.4	37.8	18.1
Intereses Financieros Brutos	-20,426	-20,811	-16,592	-20,538	-20,538	-20,225
Resultado antes de Impuestos (Incluyendo Ganancias/ Pérdidas de Compañías Asociadas)	111,041	108,338	95,288	88,831	92,103	23,586
<b>Resumen de Balance General</b>						
Efectivo Disponible y Equivalentes	30,973	11,353	16,934	12,640	17,146	18,509
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	305,434	310,900	306,374	320,000	310,000	310,000
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	305,434	310,900	306,374	320,000	310,000	310,000
Deuda Neta	274,461	299,547	289,440	307,360	292,854	291,491
<b>Resumen de Flujo de Caja</b>						
EBITDA Operativo	150,424	136,640	129,148	127,950	130,434	61,642
Intereses Pagados en Efectivo	-20,021	-20,326	-19,185	-20,538	-20,538	-20,225
Impuestos Pagados en Efectivo	-16,959	-44,730	-34,688	-29,314	-30,394	-7,783
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas Menos Distribuciones a Participaciones Minoritarias	0	0	0	0	0	0
Otros Conceptos antes de Flujo Generado por las Operaciones	-50,629	9,701	190	0	0	0
Flujo Generado por la Operaciones (FGO)	65,396	81,285	75,465	78,098	79,503	33,634
Margen de FGO (%)	20.9	27.6	28.7	26.0	26.7	13.9
Variación del Capital de Trabajo	-44,994	-13,757	41,043	-7,424	588	10,806
Flujo de Caja Operativo (Definido por Fitch) (FCO)	20,402	67,528	116,508	70,674	80,091	44,440
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente Total	0	0	0			
Inversiones de Capital (Capex)	-8,066	-4,283	-8,897			
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	2.6	1.5	3.4			
Dividendos Comunes	0	-88,469	-97,131			
Flujo de Fondos Libre (FFL)	12,336	-25,224	10,480			
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	0	0	0			
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	0	598	0	0	0	0
Variación Neta de Deuda	0	5,000	-4,804	10,000	-10,000	0
Variación Neta de Capital	0	0	0	0	0	0
Variación de Caja y Equivalentes	12,336	-19,626	5,676	-4,294	4,506	1,363
<b>Razones de Apalancamiento (Veces)</b>						
Deuda Neta Total Ajustada/EBITDAR Operativo	1.8	2.2	2.2	2.4	2.2	4.7

### Cómo Interpretar las Proyecciones Presentadas

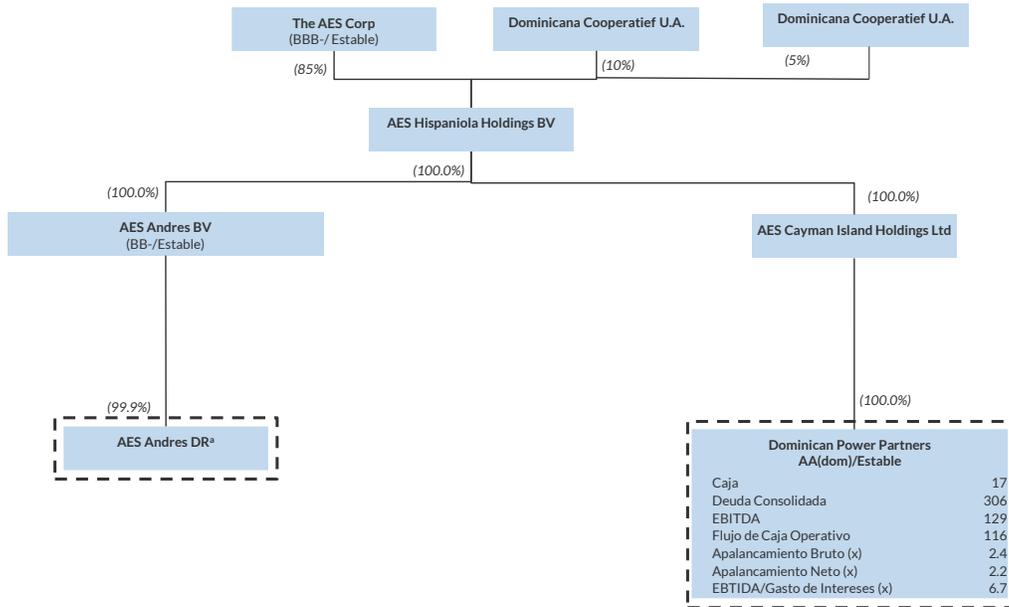
Las proyecciones presentadas se basan en el caso base proyectado y producido internamente de manera conservadora por Fitch Ratings. No representa la proyección del emisor. Las proyecciones incluidas son solamente un componente que Fitch Ratings utiliza para asignar una calificación o determinar una Perspectiva,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

Deuda Total Ajustada Neta/EBITDAR Operativo	2.0	2.3	2.4	2.5	2.4	5.0
Deuda Neta Total Ajustada/EBITDAR Operativo	1.8	2.2	2.2	2.4	2.2	4.7
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo	2.0	2.3	2.4	2.5	2.4	5.0
Deuda Ajustada respecto al FGO	3.7	3.3	3.2	3.2	3.1	5.8
Deuda Neta Ajustada respecto al FGO	3.3	3.2	3.1	3.1	2.9	5.4
Apalancamiento respecto al FGO	3.7	3.3	3.2	3.2	3.1	5.8
Apalancamiento neto respecto al FGO	3.3	3.2	3.1	3.1	2.9	5.4
Cálculos para la Publicación de Proyecciones						
Capex, Dividendos, Adquisiciones y Otros Conceptos antes del FFL	-8,066	-92,752	-106,028	-84,968	-65,586	-43,077
FFL después de Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	12,336	-25,224	10,480	-14,294	14,506	1,363
Margen del FFL (después de Adquisiciones Netas) (%)	3.9	-8.6	4.0	-4.8	4.9	0.6
Razones de Cobertura (Veces)						
FGO a Intereses Financieros Brutos	4.1	4.6	4.9	4.8	4.9	2.7
FGO a Cargos Fijos	4.1	4.6	4.9	4.8	4.9	2.7
EBITDAR Operativo/Intereses Pagados en Efectivo+ Arrendamientos	7.5	6.7	6.7	6.2	6.4	3.0
EBITDA Operativo/Intereses Pagados en Efectivo	7.5	6.7	6.7	6.2	6.4	3.0
Métricas Adicionales (%)						
FGO-capex/Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	4.0	20.3	35.1	16.8	23.9	8.4
FGO-capex/Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	4.5	21.1	37.2	17.5	25.3	8.9

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

## Diagrama de la Estructura Simplificada del Grupo

Estructura Corporativa - Dominican Power Partners  
(USD millones, a diciembre de 2020)



Coemisores del Bono AES Andres/DPP con vencimiento en 2026.

<sup>a</sup>Una acción es de AES Cayman Island Holdings. x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, DPP

## Resumen de Información Financiera de Pares

Compañía	Calificación	Fecha de Estados Financieros	Ingresos (USD miles)	Margen de EBITDAR Operativo (%)	EBITDAR (USD miles)	Deuda Total Ajustada/ EBITDAR Operativo (x)	EBITDAR Operativo/Intereses Pagados en Efectivo+ Arrendamientos (x)
Dominican Power Partners	AA(dom)						
	AA(dom)	2019	294	46.5	137	2.3	6.7
	AA(dom)	2018	313	48.0	150	2.0	7.5
	AA(dom)	2017	244	36.9	90	3.4	4.5
Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A.	AA-(dom)						
	AA-(dom)	2019	473	29.5	140	-105.7	4.4
	AA-(dom)	2018	430	27.9	120	2.9	4.5
	AA-(dom)	2017	330	26.8	89	4.4	3.3
Consortio Energético Punta Cana-Macao, S.A. (CEPM)	AAA(dom)						
	AAA(dom)	2019	259	31.1	80	2.1	7.4
	AAA(dom)	2018	252	26.6	67	2.5	7.1
	AAA(dom)	2017	217	29.2	63	1.7	10.0

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

## Ajustes y Conciliación de Indicadores Financieros Clave

Dominican Power Partners			
(USD miles; cifras al 31 de diciembre de 2020)	Notas y Fórmulas	Valores Reportados	Valores Ajustados por Fitch
<b>Resumen de Ajustes al Estado de Resultados</b>			
Ingresos		262,849	262,849
EBITDAR Operativo		129,461	129,148
EBITDAR Operativo después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	(a)	129,461	129,148
Arrendamiento Operativo	(b)	0	0
EBITDA Operativo	(c)	129,461	129,148
EBITDA Operativo después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	(d) = (a-b)	129,461	129,148
EBIT Operativo	(e)	109,039	109,039
<b>Resumen de Deuda y Efectivo</b>			
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	(f)	306,374	306,374
Deuda por Arrendamientos Operativos	(g)	0	0
Otra Deuda fuera de Balance	(h)	0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	(i) = (f+g+h)	306,374	306,374
Efectivo Disponible y Equivalentes	(j)	16,934	16,934
Efectivo y Equivalentes Restringidos		0	0
<b>Resumen del Flujo de Efectivo</b>			
EBITDA Operativo después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	(d) = (a-b)	129,461	129,148
Dividendos Preferentes (Pagados)	(k)	0	0
Intereses Recibidos	(l)	0	0
Intereses (Pagados)	(m)	(19,185)	(19,185)
Impuestos en Efectivo (Pagados)		(34,688)	(34,688)
Otros Flujos antes del FGO		190	190
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	(n)	75,778	75,465
Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)		41,043	41,043
Flujo de Caja Operativo (FCO)	(o)	116,821	116,508
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente		0	0
Inversiones de Capital (Capex)	(p)	(8,897)	(8,897)
Dividendos Comunes (Pagados)		(97,131)	(97,131)
Flujo de Fondos Libre (FFL)		10,793	10,480
<b>Apalancamiento Bruto (veces)</b>			
Deuda Total Ajustada/EBITDAR Operativo <sup>a</sup>	(i/a)	2.4	2.4
Deuda Ajustada respecto al FGO	(i)/(n-m-l-k+b))	3.2	3.2
Deuda respecto al FGO	(i-g)/(n-m-l-k)	3.2	3.2
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo <sup>a</sup>	(i-g)/d	2.4	2.4

**Dominican Power Partners**

(USD miles; cifras al 31 de diciembre de 2020)	Notas y Fórmulas	Valores Reportados	Valores Ajustados por Fitch
(FCO - Capex) / Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio (%)	(o+p)/(i-g)	35.2	35.1
<b>Apalancamiento Neto (veces)</b>			
Deuda Neta Total Ajustada/EBITDAR Operativo <sup>a</sup>	(i-j)/a	2.2	2.2
Deuda Neta Ajustada respecto al FGO	(i-j)/(n-m-l-k+b)	3.0	3.1
Deuda Neta respecto al FGO	(i-g-j)/(n-m-l-k)	3.0	3.1
Deuda Neta con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo <sup>a</sup>	(i-g-j)/d	2.2	2.2
(FCO - Capex) / Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio (%)	(o+p)/(i-g-j)	37.3	37.2
<b>Cobertura (veces)</b>			
EBITDAR Operativo/(Intereses Pagados + Arrendamientos) <sup>a</sup>	a/(-m+b)	6.7	6.7
EBITDAR Operativo/Intereses Pagados <sup>a</sup>	d/(-m)	6.7	6.7
Cobertura de Cargos Fijos respecto al FGO	(n-l-m-k+b)/(-m-k+b)	5.0	4.9
Cobertura de Intereses respecto al FGO	(n-l-m-k)/(-m-k)	5.0	4.9

<sup>a</sup>EBITDA/R después de distribuciones a compañías y participaciones minoritarias.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, DPP

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMAs O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de Autor © 2021 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001"