

---

21 de octubre 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 3er trimestre 2021, realizado por Fitch Ratings Dominicana, para la Emisión de Bonos Corporativos Garantizados SIVEM-106. En el mismo, la calificadoradora 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,



**Ilsa Anyelina Pichardo Capellán**  
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 S.A.

## Factores Clave de Calificación

**Vínculo Fuerte con AES Andres:** Las calificaciones de Dominican Power Partners S.A. (DPP) incorporan la relación con su empresa hermana AES Andres B.V. [AA(dom)] por los vínculos legales fuertes, dada la existencia de garantías cruzadas entre las deudas emitidas por las dos compañías. Además, las calificaciones incorporan 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 colocará 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), la cual compromete una capacidad de 270 megavatios (MW) hasta 2022, y un cliente no regulado por 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, durante la pandemia en 2020, permitió que la compañía mantuviera una generación de EBITDA estable de USD129 millones. Fitch proyecta que DPP tendrá un EBITDA anual cercano a USD130 millones entre 2021 y 2022. Después de 2022, una vez que 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 (diciembre 2019: 170 días). Fitch anticipa que la reducción en los precios de energía en República Dominicana, a raíz de la expansión de la matriz energética, tendería a disminuir la volatilidad en el capital de trabajo de las generadoras.

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

**Apalancamiento Bajo:** Fitch prevé una relación de deuda a EBITDA promedio cercana a 2.5x para el período de 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 con vencimiento a 2027 de DPP. El ejercicio combinado entre AES Andres y DPP arrojó a diciembre de 2020 una relación de deuda financiera a

## Calificaciones

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

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

## Metodologías Aplicables y Publicaciones Relacionadas

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(Abril 2021\)](#)

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

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

## Analistas

Rafael Molina  
57 1 4846770 ext. 1010  
[rafael.molina@fitchratings.com](mailto:rafael.molina@fitchratings.com)

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

EBITDA de cerca de 2.8x. 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 existían restricciones para endeudamiento adicional.

**Liquidez:** Fitch considera que la liquidez de DPP es adecuada ante el escenario ocasionado por la pandemia y se sustenta en una generación de flujos operativos adecuada y un perfil de vencimientos de largo plazo que reduce el riesgo de refinanciamiento. A junio de 2021, DPP no tenía deuda financiera de corto plazo y contaba con USD18 millones en caja y un FCO esperado para 2021 de cerca de USD70 millones. Los próximos vencimientos son en 2026.

## Resumen de Información Financiera

	2020	UDM jun 2021
Ventas (USD millones)	263	277
EBITDA (USD millones)	129	112
Margen de EBITDA (%)	49.1	46.5
Flujo Generado por las Operaciones (FGO) (USD millones)	83	59
Flujo de Fondos Libre (USD millones)	10	22
Efectivo e Inversiones Corrientes (USD millones)	17	18
Deuda Total Ajustada (USD millones)	306	258
Deuda Total Ajustada/EBITDA (x)	2.4	2.3
Deuda Total Ajustada/FGO (x)	3.2	3.1

UDM - Últimos 12 meses.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, DPP.

## Sensibilidad de Calificación

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

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

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

- 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) combinado de AES Andres y DPP mayor de 4.5x de forma sostenida;
- debilitamiento del perfil crediticio de AES Andres.

## Emisiones de Deuda

### Características de las Emisiones de Deuda

Tipo de Instrumento	Monto	Año	Vencimiento	Número de Registro
Bono Corporativo	USD300 millones	2016	2026	Sivem 106

Fuente: Superintendencia de Valores.

## Resultados Financieros Históricos

	Anual 2018	Anual 2019	Anual 2020	UDM jun 2021
<b>Rentabilidad</b>				
Margen de EBITDAR Operativo (%)	48.0	46.4	49.1	40.4
Margen de EBITDA Operativo (%)	48.0	46.4	49.1	40.4
Margen de EBIT Operativo (%)	41.2	40.8	41.5	33.1
Margen de Flujo Generado por las Operaciones (%)	20.9	27.6	28.7	21.3
Margen del Flujo de Fondos Libre (%)	3.9	(8.6)	4.0	7.9
Retorno sobre el Capital Utilizado (%)	32.1	26.6	23.7	19.8
<b>Apalancamiento Bruto</b>				
Deuda Total Ajustada/EBITDAR Operativo (x)	2.0	2.3	2.4	2.3
Deuda Total Ajustada/Flujo Generado por las Operaciones (x)	3.7	3.3	3.2	3.1
Flujo de Fondos Libre/Deuda Total Ajustada (%)	4.0	(8.1)	3.4	8.5
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo (x)	2.0	2.3	2.4	2.3
Deuda Total Garantizada/EBITDA Operativo (x)	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Total Ajustada/(Flujo de Caja Operativo antes de Alquileres - Inversión en Mantenimiento) (x)	24.8	4.9	2.8	4.0
<b>Apalancamiento Neto</b>				
Deuda Total Ajustada Neta/EBITDA Operativo (x)	1.8	2.2	2.2	2.1
Deuda Neta Ajustada/Flujo Generado por las Operaciones (x)	3.3	3.2	3.1	2.9
Deuda Neta Total/(Flujo de Caja Operativo - Capex) (x)	4.5	21.1	37.2	27.1
<b>Coberturas</b>				
EBITDAR Operativo/(Intereses Financieros + Arrendamientos) (x)	7.5	6.7	6.7	5.0
EBITDAR Operativo/Intereses Financieros Brutos (x)	7.5	6.7	6.7	5.0
Flujo Generado por las Operaciones/Cargos Fijos (x)	4.1	4.6	4.9	3.7
Flujo Generado por las Operaciones/Intereses Financieros Brutos (x)	4.1	4.6	4.9	3.7
Flujo de Caja Operativo/Inversiones de Capital (x)	2.5	15.8	13.1	6.1
<b>Resumen de Deuda</b>				
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	305,434	310,900	306,374	257,865
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	305,434	310,900	306,374	257,865
Deuda por Arrendamientos Operativos				
Otra Deuda Fuera de Balance				
Intereses Financieros Brutos	(20,021)	(20,326)	(19,185)	(22,370)
Costo de Financiamiento Implícito (%)	6.6	6.6	6.2	7.4
<b>Resumen de Flujo De Caja</b>				
Flujo Generado por la Operaciones	65,396	81,285	83,259	59,145
Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)	(44,994)	(13,757)	33,216	18,759
Flujo de Caja Operativo	20,402	67,528	116,508	77,904
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente Total				

	Anual 2018	Anual 2019	Anual 2020	UDM jun 2021
Inversiones de Capital (Capex)	(8,066)	(4,283)	(8,897)	(12,790)
Dividendos		(88,469)	(97,131)	(43,131)
Flujo de Fondos Libre	12,336	(25,224)	10,449	(21,983)
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos				
Variación Neta de Deuda		5,000	(4,773)	(35,192)
Variación Neta del Capital				
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos		598		(32,331)
Variación de Caja y Equivalentes	12,336	(19,626)	5,676	(45,540)
<b>Liquidez</b>				
Efectivo Disponible y Equivalentes	30,973	11,353	16,934	17,700
Líneas de Crédito Comprometidas Disponibles				
Efectivo Y Equivalentes Restringido				
<b>Capital de Trabajo</b>				
Capital de Trabajo Neto (Definido por Fitch)	104,495	123,790	43,894	121,952
Días de Cuentas por Cobrar (días)	123	170	99	221
Días de Inventarios (días)	6	12	8	7
Días de Cuentas por Pagar (días)	9	48	98	120
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Estado de Resultados</b>				
Ventas Netas	313,311	294,761	262,849	277,131
Variación de Ventas (%)	28.5	-5.9	-10.8	-0.1
EBITDAR Operativo	150,424	136,640	129,148	112,034
EBITDAR después de Dividendos al Asociado y Minorías	150,424	136,640	129,148	112,034
EBITDA Operativo	150,424	136,640	129,148	112,034
EBITDA después de Dividendos al Asociado y Minorías	150,424	136,640	129,148	112,034
EBIT Operativo	129,083	120,365	109,039	91,621

UDM - Últimos 12 meses.

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 Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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

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 no nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

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

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

Derechos de autor © 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.