



23 de enero del 2019

Señor
Elianne Vilchez Abreu
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

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

Atención: Dirección de Oferta Pública

Ref.: Envío de Información Periódica correspondiente al 4to trimestre 2018

Distinguida Vicepresidente,

Atendiendo a lo dispuesto en la 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 anexa a esta comunicación los estados financieros interinos del 4to trimestre del 2018 de Dominican Power Partners así como de AES Andres B.V., quienes actúan como emisor y garante para el Programa de Bonos Corporativos Garantizados SIVEM-106.

Adicionalmente, en seguimiento a la circular C-SIV-2017-16-MV de la Superintendencia de Valores, también estamos anexando a la presente misiva el Informe de Evaluación de la Situación Financiera del emisor para el periodo referido.

Atentamente,


Giselle Marie Leger
Representante Autorizada
DOMINICAN POWER PARTNERS



Dominican Power Partners

(Una subsidiaria indirecta filial de The AES Corporation)

Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2018 y 2017

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
ACTIVOS		
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 30,884	\$ 18,548
Inversión	89	92
Cuentas por cobrar clientes, neto	105,527	60,367
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	149,298	46,116
Inventarios de repuestos y partes, neto	2,447	2,067
Otros activos no financieros	242	1,673
Activos no corrientes:	<u>288,487</u>	<u>128,863</u>
Activos no corrientes:		
Propiedad, planta y equipo, neto	302,136	316,544
Activos intangibles	1,894	233
Otros activos no financieros	197	503
Total de activos no corrientes	<u>304,227</u>	<u>317,280</u>
Total de activos	<u>\$ 592,714</u>	<u>\$ 446,143</u>

Dominican Power Partners

(Una subsidiaria indirecta filial de The AES Corporation)

Estados de Situación Financiera (Continuación)**31 de diciembre de 2018 y 2017***(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar proveedores y otros	\$ 3,479	\$ 10,756
Cuentas por pagar a partes relacionadas	84,747	33,814
Dividendos por pagar	59,669	-
Impuesto sobre la renta por pagar	30,679	11,500
Total de pasivos corrientes	<u>178,574</u>	<u>56,070</u>
PASIVOS NO CORRIENTES		
Bonos por pagar, neto	305,434	305,036
Impuesto sobre la renta diferido	21,636	11,903
Compensación a largo plazo	40	45
Total de pasivos no corrientes	<u>327,110</u>	<u>316,984</u>
Total de pasivos	<u>505,684</u>	<u>373,054</u>
Patrimonio:		
Acciones comunes con valor de US\$1; 50,000,000 acciones autorizadas; 15,000,100 acciones emitidas y en circulación	15,000	15,000
Capital contributivo	104,976	104,976
Capital adicional pagado	996	963
Déficit acumulado	(46,123)	(61,328)
Utilidades retenidas restringidas	12,181	13,478
Total patrimonio	<u>87,030</u>	<u>73,089</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>\$ 592,714</u>	<u>\$ 446,143</u>

Dominican Power Partners

(Una subsidiaria indirecta filial de The AES Corporation)

Estados de Resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos		
Ventas de electricidad - contratos	\$ 205,959	\$ 197,446
Ventas de electricidad - intercompañía	<u>107,352</u>	<u>46,295</u>
Total de ingresos	313,311	243,741
Costos y gastos de operación		
Compras de electricidad	(37,546)	(38,689)
Combustibles y costos relacionados al combustible	(106,179)	(92,923)
Gastos generales, de operación y mantenimiento	<u>(40,503)</u>	<u>(38,559)</u>
Total de costos y gastos de operación	<u>(184,228)</u>	<u>(170,171)</u>
Utilidad en operaciones	129,083	73,570
Otros ingresos (gastos)		
Gastos por intereses, neto	(16,335)	(16,232)
Amortización de descuento de deuda	(71)	(179)
Otros gastos, neto	(1,234)	(4,326)
(Pérdida) ganancia cambiaria	<u>(402)</u>	<u>9</u>
Ganancia utilidad antes de impuesto	111,041	52,842
Impuesto sobre la renta	<u>(37,462)</u>	<u>(18,965)</u>
Utilidad neta	<u>\$ 73,579</u>	<u>\$ 33,877</u>
Utilidad neta básica y diluida por acción	<u>\$ 4.91</u>	<u>\$ 2.26</u>

Dominican Power Partners
 (Una subsidiaria indirecta filial de The AES Corporation)
 Estados de Cambios en el Patrimonio
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Notas	Número de Acciones	Acciones comunes	Capital Contributivo	Capital Adicional Pagado	Déficit Acumulado	Utilidades Retenidas Restringidas	Total Patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2017	15,000,100	\$ 15,000	\$ 104,976	\$ 963	\$ (61,328)	\$ 13,478	\$ 73,089
Efecto revalúo	-	-	-	-	1,298	(1,298)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	73,579	-	73,579
Dividendos declarados	-	-	-	-	(59,669)	-	(59,669)
Efecto acumulado de la adopción de la norma NIIF 9	-	-	-	-	(2)	-	(2)
Aumento de capital	-	-	-	33	-	-	33
Saldos al 31 de diciembre de 2018	15,000,100	\$ 15,000	\$ 104,976	\$ 996	\$ (46,123)	\$ 12,181	\$ 87,030

Dominican Power Partners

(Una subsidiaria indirecta filial de The AES Corporation)

Estados de Flujos de Efectivo**Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017***(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta	\$ 73,579	\$ 33,877
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	21,244	16,412
Amortización de intangible	97	137
Impuesto sobre la renta	37,462	18,965
Beneficios de compensación a largo plazo	63	65
(Pérdida) ganancia cambiaria	402	(9)
Pérdida en retiro de propiedad, planta y equipos	1,365	4,320
Amortización de costos diferidos de financiamiento	325	373
Amortización de descuento de deuda	71	179
Ingresos por intereses, neto	16,010	15,859
	<u>150,617</u>	<u>90,178</u>
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Aumento en cuentas por cobrar	(47,741)	(8,243)
Aumento en cuentas por cobrar a partes relacionadas	(103,182)	(45,762)
Aumento en inventarios	(380)	(423)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado y otros activos	1,431	(672)
Aumento en cuentas por pagar proveedores y otros	3,127	13,465
Aumento en cuentas por pagar y pasivos acumulados a partes relacionadas	50,933	7,344
(Disminución) aumento en gastos acumulados y otros	(5)	18
	<u>54,801</u>	<u>55,905</u>
Impuesto sobre la renta pagado	(16,959)	(2,001)
Intereses cobrados	2,581	2,337
Intereses pagados	(20,021)	(20,097)
Efectivo neto provisto por en las actividades de operación	<u>20,402</u>	<u>36,144</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedad, planta y equipos	(7,172)	(42,011)
Anticipos a proveedores de propiedad, planta y equipo	(197)	(503)
Compra de activos intangibles	(697)	(0)
Adquisición de inversión	-	(92)
Vencimiento inversión	-	44
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(8,066)</u>	<u>(42,562)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Producto de nuevos prestamos	-	303,000
Pago de préstamos	-	(252,000)
Pago de línea de crédito	-	(27,500)
Pagos de costos financieros diferidos	-	(3,265)
Dividendos pagados	-	(34,625)
Efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>(14,390)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	12,336	(20,808)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	18,548	39,356
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>\$ 30,884</u>	<u>\$ 18,548</u>

Nota de Activo Fijo

Al 31 de diciembre de 2018

	Terreno	Edificios	Equipo de Generación	Equipo de cómputo	Vehículos	Partes y repuestos	Obras en Proceso	Total
<u>Costo</u>								
Al inicio del año	8,527	4,389	422,766	1,358	421	12,463	1,115	451,037
Adiciones	-	(7)	8	25	-	1,778	6,546	8,350
Retiros	-	-	(4,973)	(4)	-	-	-	(4,977)
Reclasificaciones	729	149	3,961	174	46	(118)	(5,091)	(150)
Al final del período	9,256	4,530	421,762	1,553	467	14,123	2,570	454,259
<u>Depreciación acumulada</u>								
Al inicio del año	-	2,421	124,128	1,089	321	6,534	-	134,493
Adiciones	-	84	20,998	128	34	-	-	21,244
Retiros	-	-	(3,609)	(4)	-	-	-	(3,613)
Reclasificaciones	-	-	227	-	-	(227)	-	-
Al final del período	-	2,505	141,744	1,213	355	6,307	-	152,123
Saldo neto	\$ 9,256	\$ 2,025	\$ 280,018	\$ 339	\$ 112	\$ 7,816	\$ 2,570	\$ 302,136

Costos financieros neto

	DICIEMBRE	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos de intereses - comercial	\$ 3,924	\$ 2,884
Ingresos de intereses - financieros	492	483
Subtotal	<u>4,417</u>	<u>3,367</u>
Amortización de costos financieros diferidos	(325)	(373)
Descarte de costos financieros diferidos y descuento	-	(4,129)
Gastos de intereses - comercial	(76)	(27)
Gastos de intereses - financieros	(20,350)	(15,071)
Subtotal	<u>(20,426)</u>	<u>(15,097)</u>
Total, neto	<u>\$ (16,335)</u>	<u>\$ (16,232)</u>

AES Andres B.V.
(Una subsidiaria indirecta filial de The AES Corporation)
Estados Consolidados de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
ACTIVOS		
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 40,197	\$ 29,473
Cuentas por cobrar clientes, neto	75,795	80,744
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	112,998	36,961
Otras cuentas por cobrar - relacionadas	46,421	-
Inventarios, neto	13,228	17,224
Otros activos financieros	125	131
Otros activos no financieros	711	519
Impuesto sobre la renta por cobrar	9,769	9,204
Derivative instruments	18	-
Total de activo corriente	<u>299,262</u>	<u>174,256</u>
Activos no corrientes:		
Terreno	40,686	39,791
Propiedades, planta y equipo	557,090	580,208
Depreciación acumulada	<u>(226,679)</u>	<u>(223,360)</u>
Propiedades, planta y equipo, neto	371,097	396,639
Otros activos		
Activos intangibles, neto	1,877	378
Otros activos financieros	1,191	3,346
Otros activos no financieros	17,183	535
Total de activos no corrientes	<u>391,348</u>	<u>400,898</u>
Total de activos	<u>\$ 690,610</u>	<u>\$ 575,154</u>

AES Andres B.V.
(Una subsidiaria indirecta filial de The AES Corporation)
Estados Consolidados de Situación Financiera (continuación)
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar proveedores y otros pasivos	\$ 28,161	\$ 24,112
Cuentas por pagar a partes relacionadas	150,318	46,636
Total de pasivos corrientes	<u>178,479</u>	<u>70,748</u>
Pasivos no corrientes:		
Financiamiento no corriente, neto	225,145	212,022
Impuesto sobre la renta diferido	42,475	47,532
Otros pasivos financieros	474	586
Otros pasivos a largo plazo	20	1,021
Compensación a largo plazo	30	59
Total de pasivos no corrientes	<u>268,144</u>	<u>261,220</u>
Total de pasivos	<u>446,623</u>	<u>331,968</u>
Patrimonio:		
Acciones comunes con valor de US\$1; 910 acciones autorizadas, 182 emitidas y en circulación	18	18
Capital adicional pagado	271,618	271,618
Utilidades retenidas restringidas	18,128	20,804
Déficit acumulado	<u>(45,802)</u>	<u>(49,275)</u>
Subtotal	243,962	243,165
Participación no controladora	25	21
Total de patrimonio	<u>243,987</u>	<u>243,186</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>\$ 690,610</u>	<u>\$ 575,154</u>

AES Andres B.V. y Subsidiarias
 (Una subsidiaria indirecta filial de The AES Corporation)
Estados Consolidados de Resultados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos	\$ 553,549	\$ 508,369
Costos y gastos de operación		
Costo de ventas	(429,811)	(374,547)
Gastos generales, de operación y de mantenimiento	(57,054)	(56,694)
Total de costos y gastos de operación	<u>(486,865)</u>	<u>(431,241)</u>
Utilidad en operaciones	66,684	77,128
Otros (gastos) ingresos		
Costos financieros, neto	(13,190)	(13,783)
Amortización de descuento de deuda	(312)	(287)
Otros gastos, netos	(4,140)	(1,843)
Ganancia cambiaria	480	509
Utilidad antes de impuesto	49,522	61,724
Impuesto sobre la renta	(10,672)	(16,783)
Utilidad neta	<u>\$ 38,850</u>	<u>\$ 44,941</u>
Atribuible a:		
Participación no controladora	\$ 4	\$ 4
Accionistas de la controladora	<u>\$ 38,846</u>	<u>\$ 44,937</u>
Utilidad neta básica y diluida por acción	<u>213.44</u>	<u>246.91</u>

AES Andres B.V.
 (Una subsidiaria indirecta filial de TDS AES Corporation)
 Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio
 Al 31 de diciembre de 2018 y 2017
 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Número de Acciones	Acciones Comunes	Capital Adicional Pagado	Déficit acumulado	Utilidades Retenidas Restringidas	Subtotal	Participación no controlada	Total de Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2017	182	\$ 18	\$ 271,618	\$ (49,275)	\$ 20,804	\$ 243,165	\$ 21	\$ 243,186
Efecto acumulado de la adopción de la norma NIIF 9	-	-	-	(14)	-	(14)	-	(14)
Efecto revaluó	-	-	-	2,676	(2,676)	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	38,846	-	38,846	4	38,850
Dividendos pagados	-	-	-	(38,035)	-	(38,035)	-	(38,035)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	182	\$ 18	\$ 271,618	\$ (45,802)	\$ 18,128	\$ 243,962	\$ 25	\$ 243,987

AES Andres B.V.
 (Una subsidiaria indirecta filial de The AES Corporation)
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta	\$ 38,850	\$ 44,941
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	23,396	22,539
Amortización de intangibles	184	327
Instrumentos derivados	2,093	1,248
Impuesto sobre la renta	10,672	16,783
Amortización de costos financieros diferidos de financiamiento	469	437
Amortización de descuento de deuda	312	287
Pérdida en disposición de activos	22,324	1,878
Compensación a largo plazo	20	77
Intereses financieros, neto	12,721	13,346
Ganancia cambiaria	(480)	(509)
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	1,616	(22,309)
Aumento en cuentas por cobrar a partes relacionadas	(76,037)	(5,210)
Aumento en otras cuentas por cobrar a partes relacionadas	(55,165)	-
Disminución en inventarios	3,996	660
Aumento (disminución) en otros activos	1,240	(4,095)
Aumento en cuentas por pagar comerciales y otras	3,553	26,531
Aumento en cuentas por pagar a partes relacionadas	103,682	45,249
Disminución en gastos acumulados y otros pasivos	(2,235)	(1,338)
	<u>91,211</u>	<u>140,842</u>
Intereses cobrados	3,319	2,655
Intereses pagados	(17,702)	(17,756)
Impuesto sobre la renta pagado	(16,606)	(37,503)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>60,222</u>	<u>88,238</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedad, planta y equipos	(14,523)	(17,846)
Adelantos a proveedores de propiedad, planta y equipos	(17,167)	(519)
Compra de activos intangibles	(1,006)	(99)
Ingreso por venta de propiedad, planta y equipos	9	40
Aumento de inversiones	-	44
Montos recibidos de reclamos del seguro	8,744	-
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(23,943)</u>	<u>(18,380)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Producto de nuevos préstamos	14,000	-
Producto de nuevas líneas de crédito	25,000	-
Pago de línea de crédito	(25,000)	(22,500)
Dividendos pagados	(38,035)	(58,837)
Pagos de costos de emisión de deuda	(1,520)	-
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(25,555)</u>	<u>(81,337)</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo	10,724	(11,479)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	29,473	40,952
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>\$ 40,197</u>	<u>\$ 29,473</u>

Nota de Activo Fijo

Al 31 de diciembre de 2018

	Activos de		Equipos de			Total	
	Terreno	Edificios	Generación Eléctrica	Materiales y Suministros	Oficina y Otros		Obras en Proceso
Costo							
Al inicio del año	39,791	16,504	538,373	18,861	4,780	1,690	619,999
Adiciones	-	-	64	3,892	47	16,220	20,223
Retiros	-	-	(42,289)	(121)	-	-	(42,410)
Reclasificaciones	895	-	6,411	(3,222)	192	(4,312)	(36)
Al final del año	40,686	16,504	502,559	19,410	5,019	13,598	597,776
Depreciación acumulada							
Al inicio del año	-	4,556	209,736	5,402	3,666	-	223,360
Adiciones	-	374	22,581	-	441	-	23,396
Retiros	-	-	(20,029)	(48)	-	-	(20,077)
Reclasificaciones	-	-	1,012	(1,012)	-	-	-
Al final del año	-	4,930	213,300	4,342	4,107	-	226,679
Saldo neto	40,686	11,574	289,259	15,068	912	13,598	371,097

Costos financieros, netos

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Gastos de intereses - financiero	\$ (17,292)	\$ (17,196)
Gastos de intereses - comercial	<u>(168)</u>	<u>-</u>
Subtotal	<u>(17,460)</u>	<u>(17,196)</u>
Amortización de costos financieros diferidos	<u>(469)</u>	<u>(437)</u>
Ingresos de intereses - comercial	3,948	3,527
Ingresos de intereses - financieros	<u>791</u>	<u>323</u>
Subtotal	<u>4,739</u>	<u>3,850</u>
Total, neto	<u>\$ (13,190)</u>	<u>\$ (13,783)</u>

EVALUACIÓN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA.
DOMINICAN POWER PARTNERS (SIVEV-048)
 4er Trimestre del 2018
 Información Individual

“La presente evaluación tiene como objeto exponer la condición financiera del Emisor DOMINICAN POWER PARTNERS, el sector donde desarrolla sus actividades económicas, entre otros factores descritos en la presente que son de interés para el inversionista, siendo su responsabilidad cualquier decisión de inversión que tome.”

I. Información financiera del emisor:

*Detalle de variaciones de 5% – Estado de Situación Financiera
 (Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

	Al 31 de diciembre		Variación	%
	2018	2017		
ACTIVOS				
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 30,884	\$ 18,548	\$ 12,336	67%
Inversión	90	89	1	1%
Cuentas por cobrar clientes, neto	105,527	60,367	45,160	75%
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	149,298	46,116	103,182	224%
Inventarios de repuestos y partes, neto	2,447	2,067	380	18%
Otros activos no financieros	242	1,673	(1,431)	-86%
Activos no corrientes:				
Propiedad, planta y equipo, neto	302,136	316,544	(14,408)	-5%
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Pasivos corrientes:				
Cuentas por pagar proveedores y otros	3,479	10,756	(7,277)	-68%
Cuentas por pagar a partes relacionadas	84,747	33,814	50,933	151%
Dividendos por pagar	59,669	-	59,669	100%
Impuesto sobre la renta por pagar	30,679	11,500	19,179	167%
Pasivos no corrientes:				
Impuesto sobre la renta diferido	21,636	11,903	9,733	82%
Compensación a largo plazo	40	45	(5)	-11%
Patrimonio:				
Déficit acumulado	(46,123)	(61,328)	15,205	-25%
Utilidades retenidas restringidas	12,181	13,478	(1,297)	-10%

A continuación se detallan las explicaciones por cada línea:

- **Efectivo y equivalentes de efectivo:** Variación corresponde principalmente a menores pagos a Andres DR durante 2018.



- **Cuentas por cobrar – clientes:** Corresponde a aumento en la facturación debido a mayores ventas, y a menores cobros.
- **Cuentas por cobrar – relacionadas:** Variación corresponde principalmente al incremento en la cuenta por cobrar a la afiliada AES Andres DR, S.A. relacionado a las ventas de energía durante el período 2018.
- **Inventario de repuestos y partes:** Incremento debido a compras para inventarios a finales del periodo.
- **Otros activos no financieros:** Variación corresponde principalmente menores adelanto a proveedores a finales del año 2018.
- **Propiedad, planta y equipo, neto:** Variación corresponde al efecto de incremento en la depreciación acumulada del año 2018 por (\$21M), retiros por (\$1.4M) y adiciones por \$8.4M.
- **Activos Intangibles, neto:** Incremento corresponde principalmente a la adquisición de software para el equipo comercial.
- **Otros activos no financieros:** La disminución corresponde a menores anticipos para la compra de activos.
- **Cuentas por pagar proveedores y otros:** Variación corresponde principalmente a menores cuentas a pagar por trabajos de ciclo combinado y menores compras de energía.
- **Cuentas por pagar – relacionadas:** Aumento corresponde principalmente al efecto neto de las compras de gas realizadas por DPP al cuarto trimestre del 2018 a la afiliada AES Andres DR, S.A. neto de pago realizado en este período.
- **Dividendos por pagar:** Dividendos declarados y pendiente de pago a diciembre 2018, se pagaron en enero 2019.
- **Impuesto sobre la renta por pagar:** Incremento corresponde a la provisión de impuesto sobre la renta de los resultados del 2018 que son mayores debido al aumento en la utilidad antes de impuestos.
- **Impuesto sobre la renta diferido:** Corresponde mayormente al incremento de activo fijo por el ciclo combinado y la metodología fiscal de depreciación, afecta también la variación en balance de los intereses capitalizados.
- **Compensación a largo plazo:** Corresponde a provisión desde enero 2018 hasta el diciembre 2018, neto de pagos efectuados.
- **Déficit acumulado:** Variación corresponde a la utilidad del año 2018 por \$73.6 millones menos dividendos pagados en el 2018 por (\$59.7) millones y reclasificación de efecto revalúo de \$13 millones.
- **Utilidades retenidas restringidas:** Corresponde a reclasificación de efecto revalúo del 2018.



Detalle de variaciones de 5% – Estado de Resultados
(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Al 31 de diciembre				
	2018	2017	Variación	%
Ingresos:				
Ventas de electricidad - intercompañía	107,352	46,295	61,057	132%
Costos y gastos de operación:				
Combustibles y costos relacionados al combustible	(106,179)	(92,923)	(13,256)	14%
Gastos generales, de operación y mantenimiento	(40,503)	(38,559)	(1,944)	5%
Otros ingresos (gastos):				
Amortización de descuento de deuda	(71)	(179)	108	-60%
Otros gastos, neto	(1,234)	(4,326)	3,092	-71%
(Pérdida) ganancia cambiaria	(402)	9	(411)	-4567%
Impuesto sobre la renta	(37,462)	(18,965)	(18,497)	98%

A continuación se detallan las explicaciones por cada línea:

- **Ventas de electricidad – intercompañía:** La Compañía presenta incremento por las ventas realizadas a su afiliada AES Andres DR, S.A. estas transacciones de ventas iniciaron a mediados del 2017 con la entrada en operación del ciclo combinado, lo que permitió a la Compañía generar más energía y tener la disponibilidad de venta a precio spot a la afiliada, esto representa 428GWh.
- **Combustibles y costos relacionados al combustible:** Corresponde a mayor consumo de gas durante el 2018 vs 2017 y esto es por un incremento en la generación de 25% (508GWh) en comparación con 2017, producto de la entrada en operación del ciclo combinado a mediados del 2017
- **Gastos generales, de operación y mantenimiento:** La variación corresponde principalmente a (i) incremento en el gasto de depreciación por \$4.8 millones producto de la capitalización de activos fijos y los principales son el ciclo combinado y las baterías neto de (ii) (\$2.8M) de menores gastos de mantenimiento producto de menores mantenimientos en el 2018 principalmente por mantenimientos mayores y trabajos de interconexión del ciclo combinado.
- **Amortización de descuento de deuda:** Variación corresponde a que las deudas actuales que la Compañía mantiene menor monto de descuento de deuda por amortizar en comparación con el 2017.
- **Otros gastos, neto:** Corresponde a menores retiros de activos fijos durante el 2018 vs 2017, estos retiros de activos se realizan como parte de las actividades de mantenimiento programado.
- **Ganancia (pérdida) cambiaria:** Variación corresponde principalmente a efectos de partidas de impuesto sobre la renta diferido durante el 2018.

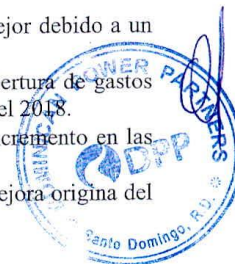


- **Impuesto sobre la renta:** La variación corresponde principalmente a mayores beneficios en 2018 en DPP versus 2017 y esto debido a que el ciclo combinado de DPP entró en operaciones en junio 2017.

II. Indicadores financieros del emisor:

			DICIEMBRE	
			2018	2017
Indicadores de Liquidez				
Liquidez Corriente	Activos Corrientes/Pasivos Corrientes	Veces	1.62	2.30
Prueba Acida	(Activos Corrientes-Inventario)/Pasivo Circulante	Veces	1.60	2.26
Indicadores de Endeudamiento				
Razón de Endeudamiento	Pasivos Totales/Patrimonio	Veces	5.81	5.10
Proporción de Deuda a Corto Plazo/ Deuda Total	Pasivos Circulantes/Pasivos Totales	%	35%	15%
Proporción de Deuda a Largo Plazo/Deuda Total	Pasivos Largo Plazo/Pasivos Totales	%	65%	85%
Indicadores de Actividad				
Cobertura de Gastos Financieros	Utilidad antes Imp. + Gastos Fin. / Gastos Fin.	Veces	6.46	3.37
Rotación de CxC	CxC promedio x 365/Ventas	Días	97	73
Rotación de CxP	CXP promedio x 365/Costo de venta	Días	169	59
Indicadores de Rentabilidad				
Rentabilidad del Patrimonio	Utilidad / Patrimonio promedio	%	92%	32%
Rentabilidad del Activo	Utilidad / Activos promedio	%	14%	6%
Redimiento de Activos Operacionales	Utilidad / Activos operacionales	%	24%	11%
Utilidad por Acción	Utilidad / # Acciones	USD	4.91	1.57
Otros Indicadores Financieros				
Capital de Trabajo	Activos Circulantes - Pasivos Circulantes	USD	109,913	72,793
EBITDA	Ingresos Operativos + Depreciación	USD	150,425	90,119

- Los indicadores de liquidez presentan disminución debido principalmente al incremento en el pasivo corriente, el cual a diciembre 2018 incluye dividendo por pagar.
- En los indicadores de endeudamiento podemos observar que presenta un mejor debido a un mayor patrimonio, el cual incremento por la utilidad del 2018.
- Los indicadores de actividad presentan variación positiva en el ratio de cobertura de gastos financieros y esto es como resultado del incremento en las utilidades durante el 2018.
- Los indicadores de rentabilidad todos presentan una mejora producto del incremento en las utilidades.
- En los otros indicadores financieros la Compañía igualmente presenta una mejora origina del aumento en la utilidad.



III. Análisis del sector económico:

El emisor desarrolla sus negocios en el Sector de Energía de la República Dominicana, por esta razón es regulado por las siguientes entidades:

- Superintendencia de Electricidad de la República Dominicana (SIE)
- Ministerio de Energía y Minas (MEM)
- Comisión Nacional de Energía (CNE)
- Organismo Coordinador del Sistema Eléctrico Nacional Interconectado de la República Dominicana (OC)
- Ministerio de Medio Ambiente y Recursos Naturales (MIMARENA)
- Ministerio de Industria y Comercio

En este sentido, no se dieron cambios regulatorios y/o decisiones tomadas por estas autoridades en el período de este Informe que afectasen al emisor.

IV. Administración de los riesgos:

El Emisor está expuesto a ciertos factores de riesgo previsible inherentes al sector en el cual opera y a la configuración del negocio, los cuales fueron descritos en el Prospecto de la Emisión del Programa de Oferta Pública de Bonos Corporativos Garantizados SIVEM-106.

RIESGOS OPERATIVOS

La eventual falla en las unidades de generación de DPP

Fallas en cualquiera de las unidades del DPP, o interrupciones en el suministro de combustible, afectarían la capacidad de generación de la planta forzándola a comprar en el mercado spot para cumplir con sus compromisos contractuales.

Para minimizar este riesgo, la empresa cuenta con un Sistema de Gestión de Activos que proporciona actividades y prácticas sistemáticas y coordinadas para alcanzar la excelencia operacional. Se desarrollan las actividades de una manera sustentable y se optimiza la disponibilidad de los activos durante su ciclo de vida, mediante la implementación de metodologías de confiabilidad operacional para la planificación, realización, análisis y mejora de las actividades de operación, mantenimiento, gerencia del riesgo e inversiones en las unidades, según las directrices corporativas y las mejores prácticas vigentes en la industria.

Riesgo de precios de combustible

En República Dominicana no existen fuentes de combustible para la generación y por lo tanto es un importador neto que cubre el 85% de la generación con combustibles fósiles. El combustible utilizado por las unidades generadoras de DPP es gas natural, el cual adquiere a través de un contrato con AES Andres (relacionada).



Los precios de combustibles afectan el costo de generación y por ende las condiciones financieras y los resultados de operaciones. Las fluctuaciones son traspasadas al precio de venta de energía a través de Acuerdos de Compra de Energía (Power Purchase Agreement "PPA" por sus siglas en inglés), pues este contrato incluye mecanismos de indexación que ajustan el precio en base a aumentos o disminuciones en el precio del combustible.

RIESGOS FINANCIEROS

Dependencia del Sector Eléctrico al subsidio gubernamental y a las decisiones respecto a su regulación

Desde el 2003, las tarifas a los consumidores de electricidad han sido fijadas por el Gobierno. La diferencia que se genera entre la tarifa efectivamente cobrada por las Distribuidoras y la tarifa regulada (tarifa calculada de acuerdo a los parámetros establecidos en la Ley de Electricidad) es cubierta por el Gobierno a través del subsidio. Si dicho subsidio dejase de existir o el Gobierno no pudiese seguirlo aportando, las empresas distribuidoras pudiesen verse afectadas lo cual pudiese repercutir negativamente en el desempeño financiero del DPP ya que las Distribuidoras y la CDEEE podrían tener dificultades para honrar sus compromisos con los generadores incluyendo a DPP.

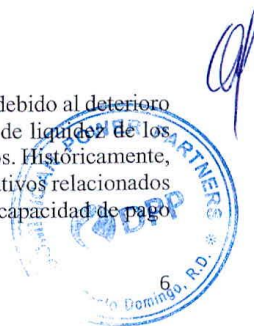
Riesgo de crédito

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero que es propiedad de la Compañía no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Compañía adquirió u originó el activo financiero respectivo. Los ingresos por ventas de contrato con CDEEE representaron aproximadamente **66%** del total de ventas en el cuarto trimestre 2018, con AES Andres DR, S.A, representaron aproximadamente **34%** en el cuarto trimestre 2018, y el saldo de las cuentas por cobrar corrientes de CDEEE representan **37%** del total de activo corriente al 31 de diciembre de 2018, y AES Andres DR, S.A. representan **52%** del total del activo corriente al 31 de diciembre de 2018. Por consiguiente, las cuentas por cobrar de DPP están expuestas a la pérdida de crédito potencial de estas entidades.

La Administración del Emisor tiene instrumentos financieros con un riesgo moderado ya que concentra sus ventas con dos relacionadas que a su vez concentra sus ventas una misma distribuidora, la cual depende del subsidio otorgado por el Gobierno Dominicano para cubrir su déficit de caja. Sin embargo, en el caso específico de AES Andres DR, S.A., posee cierta diversificación de los ingresos contratados al tener otras ventas contratadas de electricidad con Usuarios No Regulados de alta calidad crediticia, así como sus ventas contratadas de gas natural. En la actualidad el Gobierno está enfocado en la búsqueda de la auto sostenibilidad del sector eléctrico, y en procurar la eficiencia gubernamental, por lo que hasta la fecha no han tenido que castigar cuentas por cobrar.

Riesgo de liquidez

Este es el riesgo de que la Compañía sea incapaz de cumplir todas sus obligaciones debido al deterioro en la calidad de la cartera de clientes, concentración excesiva de pasivos, la falta de liquidez de los activos, o la financiación de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo, entre otros. Históricamente, en la República Dominicana los distribuidores han presentado bajos resultados operativos relacionados a sus niveles de pérdidas de energía y cobros de clientes, problemas que afectan su capacidad de pago.



a las empresas generadoras, con lo que el sector eléctrico depende en gran medida del subsidio del Gobierno y las decisiones en cuanto a su regulación.

La Compañía monitorea el riesgo de liquidez mediante la planificación de los flujos de efectivo y constante seguimiento de las cuentas por cobrar para así garantizar el cumplimiento de los compromisos. Por otro lado, mantiene una línea de crédito no comprometida con Bank of Nova Scotia, por US\$37.5 millones para manejar cualquier falta de liquidez temporal.

V. Otros factores importantes:

No vemos otros factores importantes fuera de los ya mencionados en las secciones anteriores.



Giselle Marie Léger
Firmante Autorizada
23 de enero de 2019

“El Emisor DOMINICAN POWER PARTNERS da fe y testimonio de que las informaciones expresadas en este documento son integrales, veraces y oportunas, por tanto, son responsables frente a los inversionistas y el público en general por cualquier inexactitud u omisión presentada en el contenido de la presente evaluación.

El depósito de esta evaluación en el Registro del Mercado de Valores a cargo de la Superintendencia del Mercado de Valores no implica una certificación sobre las informaciones contenidas en el mismo o en su defecto que ésta recomiende el Emisor o sus valores u opine favorablemente sobre la calidad de las inversiones”.