
26 de enero de 2022

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.: Envío de información periódica correspondiente al cierre trimestral Q4 2021

Distinguido señor Superintendente:

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 año 2021 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, respectivamente.

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 período referido.

Muy 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

(Una subsidiaria indirecta filial de The AES Corporation)

Estados de Situación Financiera**31 de diciembre de 2021 y 2020**

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
ACTIVOS		
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 40,557	\$ 16,934
Inversión	-	92
Cuentas por cobrar clientes, neto	42,761	71,457
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	107,701	92,985
Préstamos a cobrar a partes relacionadas	30,000	-
Inventarios de repuestos y partes, neto	2,510	2,406
Otros activos no financieros	1,096	291
Total activos corrientes	<u>224,625</u>	<u>184,165</u>
Activos no corrientes:		
Propiedad, planta y equipo, neto	280,527	278,181
Activos intangibles	455	834
Activos por derecho de uso, neto	516	628
Otros activos no financieros	550	598
Efectivo restringido	130	-
Total de activos no corrientes	<u>282,178</u>	<u>280,241</u>
Total de activos	<u><u>\$ 506,803</u></u>	<u><u>\$ 464,406</u></u>

Dominican Power Partners

(Una subsidiaria indirecta filial de The AES Corporation)

Estados de Situación Financiera (Continuación)**31 de diciembre de 2021 y 2020***(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar proveedores y otros	\$ 17,279	\$ 20,027
Cuentas por pagar a partes relacionadas	26,646	9,941
Pasivo por arrendamiento	248	452
Impuesto sobre la renta por pagar	5,563	2,716
Total pasivos corrientes	<u>49,736</u>	<u>33,136</u>
Pasivos no corrientes:		
Bonos por pagar, neto	258,022	306,374
Préstamo por pagar parte relacionada	51,988	-
Impuesto sobre la renta diferido	32,578	31,641
Pasivo por arrendamiento	250	367
Otros pasivos financieros	10,591	73
Total pasivos no corrientes	<u>353,429</u>	<u>338,455</u>
Total pasivos	<u>403,164</u>	<u>371,591</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	1,131	1,072
Déficit acumulado	(27,169)	(38,847)
Utilidades retenidas restringidas	9,700	10,614
Total patrimonio	<u>103,638</u>	<u>92,815</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>\$ 506,803</u>	<u>\$ 464,406</u>

Dominican Power Partners

(Una subsidiaria indirecta filial de The AES Corporation)

Estados de Resultados**Por los años terminados al 31 de diciembre de 2021 y 2020**

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Ingresos		
Ventas de electricidad - contratos	\$ 295,794	\$ 247,108
Ventas de electricidad - intercompañía	16,747	15,741
Total de ingresos	<u>312,541</u>	<u>262,849</u>
Costos y gastos de operación		
Compras de electricidad	(52,923)	(36,674)
Combustibles y costos relacionados al combustible	(106,203)	(74,764)
Gastos generales, de operación y mantenimiento	(47,858)	(42,372)
Total de costos y gastos de operación	<u>(206,984)</u>	<u>(153,810)</u>
Utilidad en operaciones	105,557	109,039
Otros ingresos (gastos)		
Costos financieros, netos	(17,121)	(16,592)
Amortización de descuento de deuda	(32)	(99)
Otros gastos, neto	(7,490)	(516)
(Pérdida) ganancia cambiaria, neta	(527)	3,456
Utilidad antes de impuesto	80,387	95,288
Impuesto sobre la renta	(26,760)	(32,880)
Utilidad neta	<u>\$ 53,627</u>	<u>\$ 62,408</u>
Utilidad neta básica y diluida por acción	<u>\$ 3.58</u>	<u>\$ 4.16</u>

Dominican Power Partners

(Una subsidiaria indirecta filial de The AES Corporation)

Estados de Cambios en el Patrimonio**Por el período terminado al 31 de diciembre de 2021***(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

	Número de Acciones	Acciones comunes	Capital Contributivo	Capital Adicional Pagado	Déficit Acumulado	Utilidades Retenidas Restringidas	Total Patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2020	15,000,100	\$ 15,000	\$ 104,976	\$ 1,072	\$ (38,847)	\$ 10,614	\$ 92,815
Efecto revalúo	-	-	-	-	914	(914)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	53,627	-	53,627
Dividendos pagados	-	-	-	-	(42,863)	-	(42,863)
Aumento de capital	-	-	-	59	-	-	59
Saldos al 31 de diciembre de 2021	15,000,100	\$ 15,000	\$ 104,976	\$ 1,131	\$ (27,169)	\$ 9,700	\$ 103,638

Dominican Power Partners

(Una subsidiaria indirecta filial de The AES Corporation)

Estados de Flujos de Efectivo**Por los años terminados al 31 de diciembre de 2021 y 2020***(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta	\$ 53,627	\$ 62,408
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	20,004	19,567
Amortización de intangible	464	542
Amortización de activos por derecho de uso	112	327
Estimación de deterioro para cuentas de cobro dudoso	30	24
Impuesto sobre la renta	26,760	32,880
Beneficios de compensación a largo plazo	106	91
Pérdida (ganancia) cambiaria, neta	527	(3,456)
Pérdida en retiro de propiedad, planta y equipos	5,553	554
Pérdida por extinción de deuda anticipada	3,265	-
Amortización de costos diferidos de financiamiento	339	379
Amortización de descuento de deuda	32	99
Ingresos por intereses, neto	13,517	16,213
	<u>124,336</u>	<u>129,628</u>
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Disminución en cuentas por cobrar	19,667	58,070
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar a partes relacionadas	(14,716)	35,617
(Aumento) disminución en inventarios	(104)	1,905
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado y otros activos	(713)	910
(Disminución) aumento en cuentas por pagar proveedores y otros	(8,977)	3,985
Aumento (disminución) en cuentas por pagar y pasivos acumulados a partes relacionadas	22,587	(67,271)
Aumento en gastos acumulados y otros	10,640	37
Impuesto sobre la renta pagado	(25,513)	(34,688)
Intereses cobrados	8,999	7,794
Intereses pagados	(16,816)	(19,185)
	<u>119,389</u>	<u>116,802</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>119,389</u>	<u>116,802</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedad, planta y equipos	(14,783)	(8,497)
Anticipos a proveedores de propiedad, planta y equipo	(129)	(360)
Compra de activos intangibles	-	(38)
Préstamo intercompañía	(30,000)	-
Aumento en efectivo restringido	(130)	-
	<u>(45,042)</u>	<u>(8,895)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(45,042)</u>	<u>(8,895)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	(42,863)	(97,131)
Producto de línea de crédito	-	65,000
Producto de préstamo intercompañía	51,988	-
Pago de bonos	(50,000)	-
Pago de penalidad por pago de deuda anticipada	(1,988)	-
Pagos a capital de pasivo por arrendamiento	(240)	(100)
Pago de línea de crédito	-	(70,000)
Adquisición de propiedad, planta y equipos	(7,623)	-
	<u>(50,725)</u>	<u>(102,231)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(50,725)</u>	<u>(102,231)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	23,623	5,676
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	16,934	11,258
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>\$ 40,557</u>	<u>\$ 16,934</u>

Nota de Activo Fijo

Al 31 de diciembre de 2021

	Terreno	Edificios	Equipo de Generación	Equipo de cómputo	Vehículos	Partes y repuestos	Obras en Proceso	Total
<u>Costo</u>								
Al inicio del año	9,256	6,955	428,080	2,479	507	10,575	3,611	461,463
Adiciones	-	-	1,198	84	-	33	26,587	27,902
Retiros	-	-	(22,608)	(18)	-	(2,065)	-	(24,691)
Reclasificaciones	-	439	26,365	250	-	530	(27,584)	(0)
Al final del período	9,256	7,394	433,034	2,795	507	9,074	2,614	464,674
<u>Depreciación acumulada</u>								
Al inicio del año	-	2,164	170,897	1,515	421	8,284	-	183,281
Adiciones	-	283	19,362	336	23	-	-	20,004
Retiros	-	-	(18,112)	(18)	-	(1,008)	-	(19,138)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Al final del período	-	2,447	172,147	1,833	444	7,276	-	184,147
Saldo neto	\$ 9,256	\$ 4,947	\$ 260,887	\$ 962	\$ 63	\$ 1,798	\$ 2,614	\$ 280,527

Costos financieros neto

	Diciembre	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Ingresos de intereses - comercial	\$ 4,884	\$ 6,902
Ingresos de intereses - financieros	509	230
Subtotal	<u>5,393</u>	<u>7,132</u>
Amortización de costos financieros diferidos	(339)	(379)
Descarte de costos financieros diferidos y descuento por extinción de deuda	(1,277)	-
Gastos de intereses - comercial	(1,105)	(2,388)
Gastos de intereses – arrendamientos	(19)	(19)
Gastos de intereses - financieros	(19,775)	(20,938)
Subtotal	<u>(20,898)</u>	<u>(23,345)</u>
Total, neto	<u><u>\$ (17,121)</u></u>	<u><u>\$ (16,592)</u></u>

EVALUACIÓN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA.
DOMINICAN POWER PARTNERS (SIVEV-048)
4to Trimestre del 2021
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				
	2021	2020	Variación	%
ACTIVOS				
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 40,557	\$ 16,934	\$ 23,623	140%
Inversión	-	92	(92)	-100%
Cuentas por cobrar clientes, neto	42,761	71,457	(28,696)	-40%
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	107,701	92,985	14,716	16%
Préstamo por cobrar - parte relacionada	30,000	-	30,000	100%
Otros activos no financieros	1,096	291	805	277%
Activos no corrientes:				
Activos intangibles, neto	455	834	(379)	-45%
Activos por derecho de uso	516	628	(112)	-18%
Efectivo restringido	130	-	130	100%
Otros activos no financieros	551	598	(47)	-8%
Pasivos corrientes:				
Cuentas por pagar proveedores y otros	17,280	20,027	(2,747)	-14%
Cuentas por pagar a partes relacionadas	26,646	9,941	16,705	168%
Otros pasivos no financieros	248	452	(204)	-45%
Impuesto sobre la renta por pagar	5,563	2,716	2,847	105%
Pasivos no corrientes:				
Préstamo por pagar intercompañía	51,988	-	51,988	100%
Bonos por pagar, neto	258,022	306,374	(48,352)	-16%
Impuesto sobre la renta diferido	32,578	31,641	937	3%
Pasivo por arrendamiento	250	367	(117)	-32%
Otros pasivos financieros	10,591	73	10,518	14408%
Patrimonio:				
Capital adicional pagado	1,131	1,072	59	6%
Déficit acumulado	(27,170)	(38,847)	11,677	-30%
Utilidades retenidas restringidas	9,700	10,614	(914)	-9%

A continuación, se detallan las explicaciones por cada línea:

- **Efectivo y equivalentes de efectivo:** Variación corresponde principalmente a las operaciones de enero a diciembre 2021, que incluye cobros recibidos de clientes, neto de compras de gas, gastos operativos, pago de dividendos desembolsos y pagos de financiamientos.
- **Inversión:** Reclasificación como efectivo restringido.
- **Cuentas por cobrar – clientes:** Corresponde a mayores cobranzas de parte de nuestros clientes.
- **Cuentas por cobrar – relacionadas:** Variación corresponde principalmente menor cobranza realizada a las cuentas por cobrar a la afiliada AES Andres DR, S.A. relacionado a las ventas de energía durante el período 2021 y 2020.
- **Préstamo por cobrar - parte relacionada:** Préstamo otorgado a la afiliada Andres BV con vencimiento en diciembre 2022.
- **Otros activos no financieros corrientes:** El incremento corresponde a anticipos pagados a proveedores.
- **Activos intangibles, neto:** La disminución corresponde básicamente a la amortización del período.
- **Activos por derecho de uso neto:** La disminución corresponde básicamente a la amortización del período.
- **Efectivo restringido:** Reclasificación de inversión (certificados de depósitos a plazo) y emisión de nuevos certificados de depósitos restringidos que se utilizan para garantizar préstamos de colaboradores.
- **Otros activos no financieros no corrientes:** La disminución corresponde a anticipos liquidados a proveedores por compra de bienes y servicios.
- **Cuentas por pagar proveedores y otros:** Disminución por pago contrato de mantenimiento (LTSA), pagos por compras de energía en el mercado ocasional neteado parcialmente por facturas recibidas de proveedores.
- **Cuentas por pagar – relacionadas:** El aumento corresponde principalmente al efecto neto de las compras de gas realizadas a la afiliada AES Andres DR, S.A. neto de pagos realizados en este período.
- **Pasivo por arrendamiento:** Corresponde a pago de pasivo por arrendamiento de activos.
- **Impuesto sobre la renta por pagar:** Incremento por mayor provisión en el impuesto corriente de 2021.
- **Préstamo por pagar parte relacionada:** Corresponde a préstamo recibido de relacionada AES Andres B.V. para repagar el bono internacional.
- **Bonos por pagar, neto:** Repago bono internacional por \$50.0 millones neto de amortizaciones de descuento y costos financieros diferidos.
- **Pasivo por arrendamiento:** Corresponde a la porción de largo plazo del pasivo por arrendamiento de las oficinas.
- **Otros pasivos no corrientes:** Incremento corresponde básicamente a compras de piezas a ser liquidadas en el largo plazo (contrato de mantenimiento LTSA).
- **Capital adicional pagado:** Capitalización correspondiente al período.
- **Déficit acumulado:** Variación corresponde a las utilidades del año 2021 por \$53.6 millones, menos dividendos declarados por (\$42.9) millones y reclasificación de efecto revaluó de \$0.9 millones.
- **Utilidades retenidas restringidas:** Corresponde a reclasificación de efecto revaluó del año 2021.

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

Al 31 de Diciembre				
	<u>2021</u>	<u>2020</u>	Variación	%
Ingresos:				
Ventas de electricidad - contratos	\$ 295,794	\$ 247,108	\$ 48,686	20%
Ventas de electricidad - intercompañía y mercado ocasional	16,747	15,741	1,006	6%
Costos y gastos de operación:				
Compras de electricidad	(52,923)	(36,674)	(16,249)	44%
Combustibles y costos relacionados al combustible	(106,203)	(74,764)	(31,439)	42%
Gastos generales, de operación y mantenimiento	(47,858)	(42,372)	(5,486)	13%
Otros ingresos (gastos):				
Amortización de descuento de deuda	(32)	(99)	67	-68%
Otros gastos, neto	(7,490)	(516)	(6,974)	1352%
(Pérdida) ganancia cambiaria, neta	(527)	3,456	(3,983)	-115%
Impuesto sobre la renta	(26,760)	(32,880)	6,120	-19%

A continuación, se detallan las explicaciones por cada línea:

- **Ventas de electricidad – contratos:** La Compañía presenta mayores ventas en contrato debido a mayores precios como consecuencia del incremento en los precios de los combustibles que indexan estos contratos.
- **Ventas de electricidad – intercompañía:** La Compañía presenta mayores ventas a su afiliada AES Andres DR, S.A debido a mayores precios en el mercado ocasional.
- **Compras de electricidad:** Mayores compras de capacidad por la entrada en operaciones de nuevas plantas en el mercado.
- **Combustibles y costos relacionados:** Mayor consumo debido al incremento de los precios internacionales de Gas.
- **Gastos generales, de operación y mantenimiento:** Incremento de gasto de mantenimiento por mayor alcance en los trabajos realizados, y mayor gasto de póliza de seguro todo riesgo.
- **Amortización de descuento de deuda:** Disminución por la cancelación anticipada del bono internacional.
- **Otros gastos, neto:** Mayor pérdida en retiro de activos y penalidad por cancelación anticipada del bono internacional.
- **(Pérdida) ganancia cambiaria, neta:** Variación corresponde a la disminución del tipo de cambio en el 2021 por 1.3% y la posición pasiva en pesos que mantiene la Compañía.
- **Impuesto sobre la renta:** La variación corresponde principalmente a disminución en el impuesto diferido por el incremento en la depreciación fiscal, y a menores utilidades acumuladas a diciembre 2021.

II. Indicadores financieros del emisor:

			Diciembre	
			2021	2020
Indicadores de Liquidez				
Liquidez Corriente	Activos Corrientes/Pasivos Corrientes	Veces	4.52	5.56
Prueba Acida	(Activos Corrientes-Inventario)/Pasivo Circulante	Veces	4.47	5.49
Indicadores de Endeudamiento				
Razón de Endeudamiento	Pasivos Totales/Patrimonio	Veces	3.89	4.00
Proporción de Deuda a Corto Plazo/Deuda Total	Pasivos Circulantes/Pasivos Totales	%	12%	9%
Proporción de Deuda a Largo Plazo/Deuda Total	Pasivos Largo Plazo/Pasivos Totales	%	88%	91%
Indicadores de Actividad				
Cobertura de Gastos Financieros	Utilidad antes Imp. + Gastos Fin. / Gastos Fin.	Veces	5.06	5.55
Rotación de CxC	CxC promedio x 365/Ventas	Días	67	145
Rotación de CxP	CXP promedio x 365/Costo de venta	Días	85	202
Indicadores de Rentabilidad				
Rentabilidad del Patrimonio	Utilidad / Patrimonio promedio	%	55%	57%
Rentabilidad del Activo	Utilidad / Activos promedio	%	11%	13%
Redimiento de Activos Operacionales	Utilidad / Activos operacionales	%	19%	22%
Utilidad por Acción	Utilidad / # Acciones	USD	3.58	4.16
Otros Indicadores Financieros				
Capital de Trabajo	Activos Circulantes - Pasivos Circulantes	USD	174,888	151,029
EBITDA	Ingresos Operativos + Depreciación	USD	125,561	128,606

- Los indicadores de liquidez presentan disminución debido al aumento de los activos corrientes por préstamo otorgado a la afiliada Andres BV con vencimiento en diciembre 2022.
- En los indicadores de endeudamiento corriente podemos observar un incremento en el pasivo circulante principalmente por las compras de combustible realizadas a empresas relacionadas y una disminución en los indicadores de endeudamiento a largo plazo debido al aumento de los pasivos a largo plazo por las compras de repuestos para los mantenimientos de las unidades de generación.
- Los indicadores de actividad presentan disminución en la rotación de cuentas por cobrar por mejores cobranzas durante el periodo, disminución en la rotación de cuentas por pagar debido al aumento de los costos de ventas y disminución en la cobertura de gastos financieros por menores gastos incurridos por el refinanciamiento de la deuda.
- En los indicadores de rentabilidad se presenta una disminución como resultado de menores utilidades generadas en el periodo.
- El capital de trabajo presenta un aumento por préstamo otorgado a la afiliada Andres BV con vencimiento en diciembre 2022.

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 trimestre no ha habido cambios regulatorios y/o decisiones tomadas por estas autoridades que afecten 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 altos precios de combustibles pueden incrementar el costo de generación y por ende las condiciones financieras y los resultados de operaciones. Estas 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 y usuarios no regulados representaron aproximadamente **94.6%** del total de ventas del **2021**, con AES Andres DR, S.A, representaron aproximadamente **5.4%** en el mismo período, y el saldo de las cuentas por cobrar corrientes de CDEEE representan **11.7%** del total de activo corriente al **31 de diciembre 2021**, y AES Andres DR, S.A. representa **47.8%** del total del activo corriente al **31 de diciembre de 2021**. 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\$55.0 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.



Ilsa Pichardo
Gerente de relaciones con
inversionistas
26 de Enero de 2022

“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”

AES Andres B.V. y Subsidiarias
(Una subsidiaria indirecta filial de The AES Corporation)
Estados Consolidados de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
ACTIVOS		
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 42,805	\$ 50,095
Cuentas por cobrar clientes, neto	63,290	39,535
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	121,905	34,396
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	28,043
Cuentas por cobrar - arrendamiento	161	161
Activos por contrato	179	-
Inventarios, neto	30,943	24,038
Otros activos financieros	111	109
Otros activos no financieros	1,018	1,844
Impuesto sobre la renta por cobrar	-	8,268
Total de activo corriente	<u>260,412</u>	<u>186,489</u>
Activos no corrientes:		
Propiedades, planta y equipo, neto	529,558	499,544
Activos intangibles, neto	3,715	3,326
Activos por contrato	10,337	3,215
Cuentas por cobrar - arrendamiento	5,740	5,355
Activos por derecho de uso, neto	7,007	4,381
Inversión en afiliada	49,883	44,856
Préstamo por cobrar - relacionada	51,988	-
Otros activos financieros	1,808	1,793
Otros activos no financieros	256	5,765
Total de activos no corrientes	<u>660,292</u>	<u>568,235</u>
Total de activos	<u>\$ 920,704</u>	<u>\$ 754,724</u>

AES Andres B.V. y Subsidiarias
(Una subsidiaria indirecta filial de The AES Corporation)
Estados Consolidados de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar proveedores y otros pasivos	\$ 50,556	\$ 42,033
Cuentas por pagar a partes relacionadas	156,963	92,730
Línea de crédito	-	30,000
Préstamo por pagar - porción corriente	11,647	45,951
Préstamo por pagar - relacionada	30,000	-
Impuesto sobre la renta por pagar	6,111	-
Otros pasivos financieros	709	107
Pasivo de arrendamiento a corto plazo	283	216
Total de pasivos corrientes	<u>256,269</u>	<u>211,037</u>
Pasivos no corrientes:		
Bono por pagar, neto	295,838	214,314
Préstamo por pagar, neto	74,348	36,624
Impuesto sobre la renta diferido	51,333	55,344
Pasivo de arrendamiento a largo plazo	6,659	4,063
Otros pasivos financieros	507	664
Otros pasivos a largo plazo	5,326	5,099
Total de pasivos no corrientes	<u>434,011</u>	<u>316,108</u>
Total de pasivos	<u>690,280</u>	<u>527,145</u>
Patrimonio:		
Acciones comunes con valor de US\$1; 910 acciones autorizadas, 182 emitidas y en circulación en 2021 y 2020	18	18
Capital adicional pagado	271,646	271,628
Utilidades retenidas restringidas	14,767	16,163
Déficit acumulado	(55,434)	(60,273)
Otros resultados integrables	(622)	-
Subtotal	<u>230,375</u>	<u>227,536</u>
Participación no controladora	49	43
Total de patrimonio	<u>230,424</u>	<u>227,579</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>\$ 920,704</u>	<u>\$ 754,724</u>

AES Andres B.V. y Subsidiarias
(Una subsidiaria indirecta filial de The AES Corporation)
Estados Consolidados de Resultados
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2021 y 2020
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Ingresos	\$ 874,972	\$ 539,896
Costos y gastos de operación		
Costo de ventas	(676,772)	(390,631)
Gastos generales, de operación y de mantenimiento	(77,842)	(70,014)
Total de costos y gastos de operación	<u>(754,614)</u>	<u>(460,645)</u>
Utilidad en operaciones	120,358	79,251
Otros (gastos) ingresos		
Costos financieros, neto	(23,286)	(21,529)
Amortización de descuento de deuda	(111)	(400)
Otros (gastos) ingresos, netos	(10,416)	2,162
Participación patrimonial en afiliada	5,027	(687)
(Pérdida) ganancia cambiaria, neta	(1,176)	8,473
Utilidad antes de impuesto	90,396	67,270
Impuesto sobre la renta	(33,948)	(22,404)
Utilidad neta	<u>\$ 56,448</u>	<u>\$ 44,866</u>
Atribuible a:		
Participación no controladora	6	5
Atribuible a los accionistas de la controladora	56,442	44,861
	<u>\$ 56,448</u>	<u>\$ 44,866</u>
Utilidad neta básica y diluida por acción	<u>\$ 310</u>	<u>\$ 247</u>

AES Andres B.V. y Subsidiarias
(Una subsidiaria indirecta filial de The AES Corporation)
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio
Al 31 de diciembre de 2021

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

	Número de Acciones	Acciones Comunes	Capital Adicional Pagado	Déficit acumulado	Utilidades Retenidas Restringidas	Otros resultados integrales	Subtotal	Participación no controlada	Total de Patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2020	182	\$ 18	\$ 271,628	\$ (60,273)	\$ 16,163	\$ -	\$ 227,536	\$ 43	\$ 227,579
Efecto revalúo	-	-	-	1,396	(1,396)	-	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	56,442	-	-	56,442	6	56,448
Dividendos pagados	-	-	-	(52,999)	-	-	(52,999)	-	(52,999)
Cambios en el valor razonable de instrumentos derivados	-	-	-	-	-	(622)	(622)	-	(622)
Aumento de capital	-	-	18	-	-	-	18	-	18
Saldos al 31 de diciembre de 2021	182	\$ 18	\$ 271,646	\$ (55,434)	\$ 14,767	\$ (622)	\$ 230,375	\$ 49	\$ 230,424

AES Andres B.V. y Subsidiarias
(Una subsidiaria indirecta filial de The AES Corporation)
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2021 y 2020
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta	\$ 56,448	\$ 44,866
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	25,937	25,242
Amortización de intangibles	701	624
Amortización de activos por derecho de uso	218	143
Instrumentos derivados	341	(572)
Impuesto sobre la renta	33,948	22,404
Amortización de costos financieros diferidos de financiamiento	1,208	744
Amortización de descuento de deuda	111	400
Estimación de deterioro para cuentas de cobro dudoso	172	5
Pérdida por extinción de deuda anticipada	14,364	-
Pérdida en disposición de activos	1,843	351
Ganancia por venta de activo	(72)	(2,130)
Participación patrimonial en afiliada	(5,027)	687
Compensación a largo plazo	13	5
Intereses financieros, neto	22,078	20,785
Pérdida (ganancia) cambiaria, neta	1,176	(8,473)
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(24,470)	24,146
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar a partes relacionadas	(87,509)	58,795
Disminución (aumento) en otras cuentas por cobrar a partes relacionadas	28,043	(18,491)
(Aumento) disminución en inventarios	(6,905)	1,040
Disminución (aumento) en otros activos	8,500	(10,153)
Aumento en activo por contrato	(7,301)	(3,215)
Aumento en cuentas por pagar proveedores y otros pasivos	6,984	15,042
Aumento (disminución) en cuentas por pagar a partes relacionadas	64,233	(42,825)
Aumento en gastos acumulados y otros pasivos	444	347
Intereses cobrados	543	1,278
Intereses pagados	(20,271)	(22,872)
Impuesto sobre la renta pagado	(27,528)	(53,174)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	88,222	54,999
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedad, planta y equipos	(59,130)	(61,500)
Adelantos a proveedores de propiedad, planta y equipos	(30)	(5,158)
Compra de activos intangibles	(337)	(180)
Préstamo intercompañía	(51,988)	-
Dividendos recibidos	-	294
Reducción de inversión en afiliada	-	1,706
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(111,485)	(64,838)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Producto de préstamo intercompañía	30,000	-
Producto de nuevas líneas de crédito	30,000	62,500
Producto de nuevos préstamos	353,500	33,000
Pago de línea de crédito	(60,000)	(52,500)
Pago de penalidad por pago de deuda anticipada	(8,749)	-
Pagos de principal de préstamos y deuda	(269,765)	-
Dividendos pagados	(52,999)	(46,997)
Pagos de costos financieros	(5,542)	-
Pago de capital de pasivo por arrendamiento	(472)	(100)
Pago anticipado de pasivo por arrendamiento	-	(236)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamiento	15,973	(4,333)
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(7,290)	(14,172)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	50,095	64,267
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ 42,805	\$ 50,095

Al 31 de diciembre de 2021

	Terreno	Edificios	Activos de Generación Eléctrica	Materiales y Suministros	Equipos de Oficina y Otros	Obras en Proceso	Total
Costo							
Al inicio del año	37,678	16,876	634,876	19,302	5,901	46,418	761,051
Adiciones	-	-	149	-	448	57,822	58,419
Retiros	(721)	(7)	(5,370)	-	(189)	-	(6,287)
Reclasificaciones	-	1,725	49,422	1,018	166	(52,331)	-
Al final del año	36,957	18,594	679,077	20,320	6,326	51,909	813,183
Depreciación acumulada							
Al inicio del año	-	5,649	245,675	5,351	4,832	-	261,507
Adiciones	-	580	24,896	-	461	-	25,937
Retiros	-	(7)	(3,634)	-	(178)	-	(3,820)
Reclasificaciones	-	3	223	(226)	-	-	-
Al final del año	-	6,225	267,160	5,125	5,115	-	283,625
Saldo neto	36,957	12,369	411,917	15,195	1,211	51,909	529,558

Costos financieros, netos	<u>Diciembre</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Gastos de intereses - financiero	\$ (17,265)	\$ (21,817)
Gastos de intereses - comercial	(73)	(164)
Gastos de intereses - arrendamientos	<u>(329)</u>	<u>(216)</u>
Subtotal	<u>(17,667)</u>	<u>(22,197)</u>
Descarte de costos financieros diferidos y descuento por extinción de deuda	(5,615)	-
Amortización de costos financieros diferidos	<u>(1,208)</u>	<u>(744)</u>
Ingresos de intereses - comercial	555	1,135
Ingresos de intereses - financieros	<u>649</u>	<u>277</u>
Subtotal	<u>1,204</u>	<u>1,412</u>
Total, neto	<u><u>\$ (23,286)</u></u>	<u><u>\$ (21,529)</u></u>