

INFORME TRIMESTRAL

Período: enero – marzo 2025



Representante de Masa de Obligacionistas

Calle Pablo Casals No.9, Ensanche Piantini

Registro Nacional de Contribuyente: 1-01-80789-1



Emisor: Dominican Power Partners

Número de Registro SIMV como Emisor: SIVEV-048

Número de Registro Emisión SIMV: **SIVEM – 106**

Registro Nacional de Contribuyente 1-01-76883-5

Dirección Generadora:

Avenida Venezuela, Parque Energético Los Minas, Sto. Dgo.

Dirección Ofic. Administrativas:

C/ Rafael Augusto Sánchez # 86, Roble Corporate Center, 5to piso, Piantini,
Santo Domingo, Rep. Dom.

Contenido

a) La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.....	4
b) Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.	4
c) Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.	4
d) Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía, y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores.	5
e) Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma.	5
g) Uso de los fondos por parte del Emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión y las medidas adoptadas por el representante para la comprobación.	10
h) La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión.	11
i) Actualización de la calificación de riesgo de la emisión y del Emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto.	13
j) Nivel de endeudamiento del Emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.	14
k) Cumplimiento del Emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.	14
l) Monto total de la emisión que ha sido colocada.	15
m) Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del Emisor, en los casos que aplique.	15
n) Enajenación de las acciones del Emisor y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria que represente por lo menos el 10% del total del patrimonio del Emisor.	15
o) Colocación y/o negociación de valores por parte del Emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante de redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros.	



p) Procesos de reestructuración societaria del Emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.	16
q) Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del Emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento de este (laboral, administrativo, causas de fuerza mayor, etc.)	16
r) Cualquier documento de índole legal que implique procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativa, incoados en contra el Emisor.	16
s) Modificaciones al contrato de emisión.....	16
t) La adquisición y enajenación de activos por parte del Emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.....	17
u) Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.	17
v) Cualquier otra obligación establecida en el prospecto y contrato de emisión, y las disposiciones normativas vigentes, así como cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, económicas o de reputación para el Emisor.....	17
w) Otros.....	17



INFORME

A: MASA DE OBLIGACIONISTAS DE BONOS CORPORATIVOS DE
DOMINICAN POWER PARTNERS

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE LA REPUBLICA
DOMINICANA (SIMV)

Dando cumplimiento a las responsabilidades como Representantes de Masa de Obligacionistas establecidas en la Ley 249-17 del Mercado de Valores de la República Dominicana; sus Normas y Reglamentos de aplicación; la Ley 479-08 General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada; la Ley No 31-11 que modifica esta última, y en particular a la Resolución R-CNV-2016-14-MV de funciones del Representante de la Masa, procedemos a rendir el presente informe.

Iniciamos la redacción de este escrito, poniendo en práctica ciertos procedimientos y revisiones pautados en las legislaciones antes citadas, para proveer a la Masa de Obligacionistas nuestro informe independiente, el cual no se emite apegado a las normas de auditoría internacional, sino que constituye la exposición de nuestros hallazgos.

Es bueno tener presente que, la inscripción de los valores en el Registro del Mercado de Valores y de Productos, y la autorización para realizar la oferta pública por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores, no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del Emisor. Tampoco estamos haciendo juicios de valor sobre el tema.

En cumplimiento a nuestros deberes, hemos evaluado y analizado la situación del Emisor y su actividad, y los hallazgos los expresamos a continuación:



a) La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.

Dominican Power Partners (Emisor), es una sociedad comercial de responsabilidad limitada incorporada bajo las leyes de las Islas Caimán, de conformidad con las leyes dominicanas, que tiene como objeto principal a la generación de electricidad del Sistema Eléctrico Nacional Interconectado (SENI), así como cualesquiera otras operaciones compatibles con la actividad de generación.

Pudimos constatar que la colocación del programa de emisiones de Bonos Corporativos, por un valor total de trescientos millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$300,000,000.00), fue aprobada mediante la Sexta Resolución del Consejo Nacional de Valores y Productos de fecha 13 de diciembre del año 2016. El referido programa está compuesto por sesenta (60) emisiones, cada una por un monto de US\$5,000,000.00 y fue aprobada mediante Acta de Asamblea Único Accionista, de fecha 21 de Julio del 2016.

El programa de emisiones está debidamente inscrito en el Registro del Mercado de Valores de la Superintendencia del Mercado de Valores de la Rep. Dom., bajo el **No. SIVEM-106**.

b) Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.

El programa de emisiones cuenta con garantía corporativa solidaria incondicional e irrevocable de AES España B.V. por lo que no aplica este punto.

c) Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.

El presente programa de emisiones no requiere de administrador extraordinario.



d) Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía, y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores.

No aplica debido a que no existe garantía de bienes e inmuebles.

e) Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma.

Este programa de emisiones tiene una tasa de interés **fija** anual, todas pagaderas **trimestralmente**.

Sobre la validación de los pagos de intereses, pudimos observar:

- El uso correcto de la base de cálculo establecida en el prospecto de emisión y aviso de colocación.
- Que se pagó la cantidad de días correspondientes al período estipulado en el prospecto de emisión y aviso de colocación, y
- Que se pagó en la fecha establecida en el prospecto de emisión y aviso de colocación.
- Que las constancias de pagos a CEVALDOM se conciliaron con el Reporte de Pago de Intereses de DPP.

La tasa de interés es fija de **6.25%** anual para la primera emisión con una frecuencia de pago trimestral, pagadera en **febrero, mayo, agosto, noviembre**.



SIVEM-106 Dominican Power Partners, Informe de Representantes de Obligacionistas
Trimestre a marzo 2025, 8 de mayo 2025

Fecha de emisión: 3 de febrero del 2017

Fecha de Vencimiento: 3 de febrero del 2027

Tramos:		Emisión: SIVEM-106					
CODIGO ISIN	Fecha de pago anterior	Fecha de pago actual	Monto US\$	Base	Días	Tasa	Total de Intereses
DO2014300118	3-Nov-24	3-Feb-25	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767.12
DO2014300217	3-Nov-24	3-Feb-25	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767.12
DO2014300316	3-Nov-24	3-Feb-25	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767.12
DO2014300415	3-Nov-24	3-Feb-25	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767.12
DO2014300514	3-Nov-24	3-Feb-25	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767.12
DO2014300613	3-Nov-24	3-Feb-25	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767.12
DO2014300712	3-Nov-24	3-Feb-25	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767.12
DO2014300811	3-Nov-24	3-Feb-25	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767.12
DO2014300910	3-Nov-24	3-Feb-25	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767.12
DO2014300017	3-Nov-24	3-Feb-25	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767.12
							787,671.23

La tasa de interés es fija de **6.25%** anual para la primera emisión con una frecuencia de pago trimestral, pagadera en **marzo, junio, septiembre, diciembre**.

Fecha de emisión: 31 de marzo del 2017

Fecha de Vencimiento: 31 de marzo del 2027

Tramos:		Emisión: SIVEM-106					
CODIGO ISIN	Fecha de pago anterior	Fecha de pago actual	Monto US\$	Base	Días	Tasa	Total de Intereses
DO2014301116	31-Dec-24	31-Mar-25	5,000,000.00	365	90	6.25%	77,054.79
DO2014301215	31-Dec-24	31-Mar-25	5,000,000.00	365	90	6.25%	77,054.79
DO2014301314	31-Dec-24	31-Mar-25	5,000,000.00	365	90	6.25%	77,054.79
DO2014301413	31-Dec-24	31-Mar-25	5,000,000.00	365	90	6.25%	77,054.79
DO2014301512	31-Dec-24	31-Mar-25	5,000,000.00	365	90	6.25%	77,054.79
DO2014301611	31-Dec-24	31-Mar-25	5,000,000.00	365	90	6.25%	77,054.79
DO2014301710	31-Dec-24	31-Mar-25	5,000,000.00	365	90	6.25%	77,054.79
DO2014301819	31-Dec-24	31-Mar-25	5,000,000.00	365	90	6.25%	77,054.79
DO2014301918	31-Dec-24	31-Mar-25	5,000,000.00	365	90	6.25%	77,054.79
DO2014302015	31-Dec-24	31-Mar-25	5,000,000.00	365	90	6.25%	77,054.79
							770,547.95

SIVEM-106 Dominican Power Partners, Informe de Representantes de Obligacionistas
Trimestre a marzo 2025, 8 de mayo 2025

La tasa de interés es fija de **6.25%** anual para la primera emisión con una frecuencia de pago trimestral, pagadera en **mayo, agosto, noviembre, febrero.**

Fecha de emisión: 9 de mayo del 2017

Fecha de Vencimiento: 9 de mayo del 2027

Tramos:		XXI-XXX		Emisión: SIVEM-106			
CODIGO ISIN	Fecha de pago anterior	Fecha de pago actual	Monto US\$	Base	Días	Tasa	Total de Intereses
DO2014300118	9-Nov-24	9-Feb-25	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767.12
DO2014300217	9-Nov-24	9-Feb-25	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767.12
DO2014300316	9-Nov-24	9-Feb-25	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767.12
DO2014300415	9-Nov-24	9-Feb-25	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767.12
DO2014300514	9-Nov-24	9-Feb-25	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767.12
DO2014300613	9-Nov-24	9-Feb-25	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767.12
DO2014300712	9-Nov-24	9-Feb-25	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767.12
DO2014300811	9-Nov-24	9-Feb-25	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767.12
DO2014300910	9-Nov-24	9-Feb-25	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767.12
DO2014301017	9-Nov-24	9-Feb-25	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767.12
							787,671.23

La tasa de interés es fija de **6.25%** anual para la primera emisión con una frecuencia de pago trimestral, pagadera en **junio, septiembre, diciembre, marzo.**



SIVEM-106 Dominican Power Partners, Informe de Representantes de Obligacionistas
Trimestre a marzo 2025, 8 de mayo 2025

Fecha de emisión: 30 de junio del 2017

Fecha de Vencimiento: 30 de junio del 2027

Tramos:		XXXI-XL		Emisión: SIVEM-106			
CODIGO ISIN	Fecha de pago anterior	Fecha de pago actual	Monto US\$	Base	Días	Tasa	Total de Intereses
DO2014303112	30-Dec-24	30-Mar-25	5,000,000.00	365	90	6.25%	77,054.79
DO2014303211	30-Dec-24	30-Mar-25	5,000,000.00	365	90	6.25%	77,054.79
DO2014303310	30-Dec-24	30-Mar-25	5,000,000.00	365	90	6.25%	77,054.79
DO2014303419	30-Dec-24	30-Mar-25	5,000,000.00	365	90	6.25%	77,054.79
DO2014303518	30-Dec-24	30-Mar-25	5,000,000.00	365	90	6.25%	77,054.79
DO2014303617	30-Dec-24	30-Mar-25	5,000,000.00	365	90	6.25%	77,054.79
DO2014303716	30-Dec-24	30-Mar-25	5,000,000.00	365	90	6.25%	77,054.79
DO2014303815	30-Dec-24	30-Mar-25	5,000,000.00	365	90	6.25%	77,054.79
DO2014303914	30-Dec-24	30-Mar-25	5,000,000.00	365	90	6.25%	77,054.79
DO2014304011	30-Dec-24	30-Mar-25	5,000,000.00	365	90	6.25%	77,054.79
							770,547.95

La tasa de interés es fija de **6.00%** anual para la primera emisión con una frecuencia de pago trimestral, pagadera en **agosto, noviembre, febrero, mayo.**

Fecha de emisión: 17 de agosto del 2017

Fecha de Vencimiento: 17 de agosto del 2027

Tramos:		XLI-XLVII		Emisión: SIVEM-106			
CODIGO ISIN	Fecha de pago anterior	Fecha de pago actual	Monto US\$	Base	Días	Tasa	Total de Intereses
DO2014304110	17-Nov-24	17-Feb-25	5,000,000.00	365	92	6.00%	75,616.44
DO2014304219	17-Nov-24	17-Feb-25	5,000,000.00	365	92	6.00%	75,616.44
DO2014304318	17-Nov-24	17-Feb-25	5,000,000.00	365	92	6.00%	75,616.44
DO2014304417	17-Nov-24	17-Feb-25	5,000,000.00	365	92	6.00%	75,616.44
DO2014304516	17-Nov-24	17-Feb-25	5,000,000.00	365	92	6.00%	75,616.44
DO2014304615	17-Nov-24	17-Feb-25	5,000,000.00	365	92	6.00%	75,616.44
DO2014304714	17-Nov-24	17-Feb-25	5,000,000.00	365	92	6.00%	75,616.44
							529,315.07

La tasa de interés es fija de **5.90%** anual para la primera emisión con una frecuencia de pago trimestral, pagadera en **febrero, mayo, agosto, noviembre**.

Fecha de emisión: 14 de noviembre del 2017

Fecha de Vencimiento: 14 de noviembre del 2027

Tramos:		XLI-XLVII		Emisión: SIVEM-106			
CODIGO ISIN	Fecha de pago anterior	Fecha de pago actual	Monto US\$	Base	Días	Tasa	Total de Intereses
DO2014304813	14-Nov-24	14-Feb-25	5,000,000.00	365	92	5.90%	74,356.16
DO2014304912	14-Nov-24	14-Feb-25	5,000,000.00	365	92	5.90%	74,356.16
DO2014305018	14-Nov-24	14-Feb-25	5,000,000.00	365	92	5.90%	74,356.16
DO2014305117	14-Nov-24	14-Feb-25	5,000,000.00	365	92	5.90%	74,356.16
DO2014305216	14-Nov-24	14-Feb-25	5,000,000.00	365	92	5.90%	74,356.16
							371,780.82

f) Nivel de liquidez con que cuenta el Emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto.

De acuerdo con la sección 2.1.2.9 del Prospecto de Emisión, el Emisor puede pagar de forma anticipada el valor total del monto colocado del Programa de Emisiones.

Para las emisiones 01-INI a las 10-INI, la opción de pago anticipado podrá ser ejercida a partir del Quinto (5to) año cumplido contados a partir de la fecha de emisión (inclusive).

Para las emisiones 11-INI a las 20-INI, la opción de pago anticipado podrá ser ejercida a partir del Quinto (5to) año cumplido contados a partir de la fecha de emisión (inclusive).

Para las emisiones 21-INI a las 30-INI, la opción de pago anticipado podrá ser ejercida a partir del Quinto (5to) año cumplido contados a partir de la fecha de emisión (inclusive).

Para las emisiones 31-INI a las 40-INI, la opción de pago anticipado podrá ser ejercida a partir del Quinto (5to) año cumplido contados a partir de la fecha de emisión (inclusive).



Para las emisiones 41-INI a las 47-INI, la opción de pago anticipado podrá ser ejercida a partir del Quinto (5to) año cumplido contados a partir de la fecha de emisión (inclusive).

Para las emisiones 48-INI a las 52-INI, la opción de pago anticipado podrá ser ejercida a partir del Quinto (5to) año cumplido contados a partir de la fecha de emisión (inclusive).

El emisor no tiene planes de redención anticipada.

g) Uso de los fondos por parte del Emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión y las medidas adoptadas por el representante para la comprobación.

De las emisiones desde la 01-INI hasta la 10-INI habían sido colocados todos los valores de estas emisiones. Pudimos comprobar que los fondos han sido utilizados tal como lo establece los Prospectos Simplificados y Prospecto Definitivo. Los fondos fueron utilizados en sustitución de deuda del emisor correspondiente al préstamo sindicado descrito en la sección 2.5.1.4 del Prospecto.

De las emisiones desde la 11-INI hasta la 20-INI habían sido colocados todos los valores de estas emisiones. Pudimos comprobar que los fondos han sido utilizados tal como lo establece los Prospectos Simplificados y Prospecto Definitivo. Los fondos fueron utilizados en sustitución de deuda del emisor correspondiente al préstamo sindicado descrito en la sección 2.5.1.4 del Prospecto.

De las emisiones desde la 21-INI hasta la 30-INI habían sido colocados todos los valores de estas emisiones. Pudimos comprobar que los fondos han sido utilizados tal como lo establece los Prospectos Simplificados y Prospecto Definitivo. Los fondos fueron utilizados en sustitución de deuda del emisor correspondiente al préstamo sindicado descrito en la sección 2.5.1.4 del Prospecto.

De las emisiones desde la 31-INI hasta la 40-INI habían sido colocados todos los valores de estas emisiones. Pudimos comprobar que los fondos han sido utilizados tal como lo establece los Prospectos Simplificados y Prospecto Definitivo. Los fondos fueron utilizados en sustitución de deuda del emisor correspondiente al préstamo sindicado descrito en la sección 2.5.1.4 del Prospecto.



De las emisiones desde la 41-INI hasta la 47-INI habían sido colocados todos los valores de estas emisiones. Pudimos comprobar que los fondos han sido utilizados tal como lo establece los Prospectos Simplificados y Prospecto Definitivo. Los fondos fueron utilizados en sustitución de deuda del emisor correspondiente al préstamo sindicado descrito en la sección 2.5.1.4 del Prospecto.

De las emisiones desde la 48-INI hasta la 52-INI habían sido colocados todos los valores de estas emisiones. Pudimos comprobar que los fondos han sido utilizados tal como lo establece Prospecto Simplificado en su punto 2.5.2. Los fondos fueron utilizados en pagos de cuentas por pagar con compañías relacionadas por US\$20,000,000 y pagos de deudas a suplidores por US\$5,000,000.

No hubo emisiones nuevas en el trimestre en cuestión.

h) La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión.

CEVALDOM, Depósito Centralizado de Valores S.A., ha sido la empresa designada como agente del programa de emisiones. Tiene a su cargo la custodia, compensación y liquidación de los valores del presente programa de emisión, así como los procedimientos de pago de intereses y capital de los Bonos Corporativos Garantizados.

Revisamos el prospecto, el contrato de emisión y avisos de oferta pública entregado por la administración del Emisor, y pudimos constatar que el total de los bonos corporativos en circulación se componen de la siguiente manera:

Emisiones 01-INI hasta la 10-INI: 50,000,000 bonos corporativos garantizados, con valor unitario de un dólar estadounidense (US\$1.00), equivalente a cincuenta millones de dólares de los Estados Unidos de América 00/100 (US\$50,000,000.00).

Tasa de interés fija:	6.25%
Frecuencia del pago:	trimestral
Fecha de emisión:	3 febrero 2017



Fecha vencimiento: 3 febrero 2027

Emisiones 11-INI hasta la 20-INI: 50,000,000 bonos corporativos garantizados, con valor unitario de un dólar estadounidense (US\$1.00), equivalente a cincuenta millones de dólares de los Estados Unidos de América 00/100 (US\$50,000,000.00).

Tasa de interés fija: 6.25%

Frecuencia del pago: trimestral

Fecha de emisión: 31 marzo 2017

Fecha vencimiento: 31 marzo 2027

Emisiones 21-INI hasta la 30-INI: 50,000,000 bonos corporativos garantizados, con valor unitario de un dólar estadounidense (US\$1.00), equivalente a cincuenta millones de dólares de los Estados Unidos de América 00/100 (US\$50,000,000.00).

Tasa de interés fija: 6.25%

Frecuencia del pago: trimestral

Fecha de emisión: 9 mayo 2017

Fecha vencimiento: 9 mayo 2027

Emisiones 31-INI hasta la 40-INI: 50,000,000 bonos corporativos, con valor unitario de un dólar estadounidense (US\$1.00), equivalente a cincuenta millones de dólares de los Estados Unidos de América 00/100 (US\$50,000,000.00).

Tasa de interés fija: 6.25%

Frecuencia del pago: trimestral

Fecha de emisión: 30 junio 2017

Fecha vencimiento: 30 junio 2027



Emisiones 41-INI hasta la 47-INI: 35,000,000 bonos corporativos garantizados, con valor unitario de un dólar estadounidense (US\$1.00), equivalente a treinta y cinco millones de dólares de los Estados Unidos de América 00/100 (US\$35,000,000.00).

Tasa de interés fija:	6.00%
Frecuencia del pago:	trimestral
Fecha de emisión:	17 agosto 2017
Fecha vencimiento:	17 agosto 2027

Emisiones 48-INI hasta la 52-INI: 25,000,000 bonos corporativos garantizados, con valor unitario de un dólar estadounidense (US\$1.00), equivalente a veinticinco millones de dólares de los Estados Unidos de América 00/100 (US\$25,000,000.00).

Tasa de interés fija:	5.90%
Frecuencia del pago:	trimestral
Fecha de emisión:	14 noviembre 2017
Fecha vencimiento:	14 noviembre 2027

i) Actualización de la calificación de riesgo de la emisión y del Emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto.

Conforme la entrada en vigor del Reglamento para las Calificadoras de Riesgos Núm. R-CNMV-2022-03-MV, específicamente artículo 7, estos reportes serán presentados con **periodicidad semestral**.

Fitch ha decidido, por razones comerciales propias, retirar las calificaciones en escala nacional de DPP. A partir del 30 de enero 2025, Fitch no proveerá servicios de seguimiento a las calificaciones en escala nacional del emisor. La Perspectiva de la calificación de largo plazo al momento del retiro era Estable.

Feller por Asamblea de Obligacionistas será la firma calificadora única para esta emisión.



	Calificación de Riesgo – Feller	
	Enero 2024	Enero 2025
Solvencia	AAA	AAA
Perspectivas	Estables	Estables
Bonos	AAA	AAA

Ver **anexo** calificaciones más reciente.

j) Nivel de endeudamiento del Emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.

De acuerdo con el prospecto de colocación, el presente programa de emisiones de bono no compromete los límites de endeudamiento del Emisor.

k) Cumplimiento del Emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.

Resumimos el estatus de envío de estados financieros a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana:

Anualmente:

1.- Balance general auditado,	31 diciembre 2024
2.- Estado de resultados auditados,	31 diciembre 2024
3.- Estado de cambio en el patrimonio auditado,	31 diciembre 2024
4.- Estado de flujo de efectivo auditado,	31 diciembre 2024
5.- Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas de los estados financieros auditados,	31 diciembre 2024

Trimestralmente y comparados con el trimestre anterior:

1.- Balance general intermedio	marzo 2025
2.- Estado de resultados intermedio	marzo 2025



3.- Estado de flujo de efectivo intermedio marzo 2025

4.- Estado de cambios en el patrimonio marzo 2025

l) Monto total de la emisión que ha sido colocada.

El monto total del programa de emisión colocada asciende al monto de **US\$260,000,000.00**.

m) Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del Emisor, en los casos que aplique.

No aplica este punto para el trimestre en cuestión. El Presente Programa de Emisiones contempla la opción de rendición anticipada de conformidad a la sección 2.5 del Prospecto de Emisión, la cual es permitida a partir de vencido el quinto año desde la Fecha de Emisión.

n) Enajenación de las acciones del Emisor y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria que represente por lo menos el 10% del total del patrimonio del Emisor.

Según información suministrada por la Gerencia, actualmente el Emisor no ejecutó una enajenación de las acciones que represente más del 10% del total del patrimonio del Emisor.

o) Colocación y/o negociación de valores por parte del Emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante de redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros.

Dominican Power Partners junto a AES España B.V. emitieron una notificación de recompra anticipada de los bonos internacionales, emitidos con fecha 11 de mayo de 2016, por un valor total de USD \$270,100,000.00, con la intención de repagar el día 4 de mayo de 2021 a cualquier inversionista que aceptara la recompra de dicho bono mediante una oferta pública. Los bonos internacionales de 2016 fueron repagados parcialmente, el 4 de mayo de 2021, con una nueva emisión de bonos internacionales, por un valor total de **USD \$300,000,000.00**, colocados por AES España B.V. y garantizados por Dominican Power Partners. La recompra de los bonos 2016 fue una recompra parcial, por un valor de USD \$218,954,380.00. Dominican Power Partners y Andres BV (actualmente AES España BV) emitieron una notificación de repago



anticipado para terminar de repagar el saldo pendiente de USD \$51,145,620.00 de la emisión de bonos de 2016 el 19 de mayo de 2021. La notificación del repago anticipado fue efectuada el 19 de mayo. (Ver resultados anexos en el hecho relevante publicado el 05 de mayo 2021).

Según información suministrada por la Gerencia, actualmente el Emisor no tiene colocación y/o negociación de valores en mercados internacionales.

p) Procesos de reestructuración societaria del Emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.

Según nos informa la administración y también hemos podido constatar adecuadamente en todos los documentos e informaciones financieras y operativas que manejamos, la compañía no se encuentra en proceso de fusión, división o acuerdo de desinversión o venta de activos importantes.

q) Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del Emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento de este (laboral, administrativo, causas de fuerza mayor, etc.)

Según información suministrada por la Gerencia, no existe en el trimestre del cual nos ocupamos, ninguna situación o actividad dentro o fuera de la órbita del Emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento de este (laboral, administrativo, causas de fuerza mayor, etc.). También, ello se desprende de la información general que manejamos en nuestro carácter de Representante de la Masa de Obligacionistas.

r) Cualquier documento de índole legal que implique procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativa, incoados en contra el Emisor.

Según información suministrada por la Gerencia, no existe en el trimestre del cual nos ocupamos, ninguna situación legal que le afecte. También ello se desprende de la información general que manejamos en nuestro carácter de Representante de la Masa de Obligacionistas.

s) Modificaciones al contrato de emisión.

No ha habido en el trimestre en cuestión, modificaciones al contrato de emisión. Esto lo pudimos comprobar en las informaciones legales y financieras revisadas de la compañía.



t) La adquisición y enajenación de activos por parte del Emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.

No ha habido en este trimestre enajenación o adquisición de algún activo significativo que pudiere alterar, de alguna forma las operaciones del Emisor.

u) Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.

Para el trimestre **enero – marzo 2025** no se realizaron cambios en la estructura administrativa y relacionados con la emisión.

v) Cualquier otra obligación establecida en el prospecto y contrato de emisión, y las disposiciones normativas vigentes, así como cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, económicas o de reputación para el Emisor.

No tenemos conocimiento, ni tampoco la administración nos ha informado de cualquier otro elemento o suceso que conlleve implicaciones económicas o morales para el Emisor, cualquiera de sus accionistas y/o empresas vinculadas.

w) Otros.

1. Hechos relevantes **enero – marzo 2025:**

Fecha recepción	Numero Tramite	Descripción hecho relevante
3/24/2025	03-2025-001945	HECHO RELEVANTE PUBLICACION DE INFORME DE CALIFICACION DE RIEGO SEGUNDO SEMESTRE 2024 ELABORADO POR MOODYS LOCAL RD SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO, S.R.L. PARA LA SOCIEDAD DOMINICAN POWER PARTNERS – SIVEM-106
3/24/2025	03-2025-001944	HECHO RELEVANTE PUBLICACION DE INFORME DE CALIFICACION DE RIEGO SEGUNDO SEMESTRE 2024 Y RETIRO DE CALIFICACION DE FITCH REPUBLICA DOMINICANA, S.R.L. DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE VALORES DE BONOS GARANTIZADOS DE LA SOCIEDAD DOMINICAN POWERPARTNERS – SIVEM-106
3/24/2025	03-2025-001942	HECHO RELEVANTE PUBLICACION DE INFORME DE CALIFICACION DE RIEGO SEGUNDO SEMESTRE 2024 ELABORADO FELLER RATE SOCIEDAD CALIFICADORA DERIESGO, S.R.L DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE VALORES DE BONOS GARANTIZADOS DE LA SOCIEDAD DOMINICAN POWER PARTNERS – SIVEM-106
2/11/2025	03-2025-001141	DPP- HECHO RELEVANTE INFORME DE REPRESENTANTE DE LA MASA DE OBLIGACIONISTAS POR PARTE DE SALAS PIANTINI AL PROGRAMA DE EMISIONES SIVEM-106 PARA EL 4TO TRIMESTRE 2024



SIVEM-106 Dominican Power Partners, Informe de Representantes de Obligacionistas
Trimestre a marzo 2025, 8 de mayo 2025

2/10/2025	03-2025-001118	DPP – HECHO RELEVANTE FE ERRATA INFORME DE REPRESENTANTE DE LA MASA DE OBLIGACIONISTAS POR PARTE DE SALAS PIANTINI AL PROGRAMA DE EMISIONES SIVEM-106 PARA EL 3ER TRIMESTRE 2024
2/6/2025	03-2025-000993	MODIFICACION DE ESTATUTOS SOCIALES SOBRE LA CONFORMACION DEL CONSEJO DE DIRECTORES DE DOMINICAN POWER PARTNERS
1/31/2025	03-2025-000748	RESOLUCIONES DE LA ASAMBLEA GENERAL EXTRAORDINARIA DE OBLIGACIONISTAS DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE VALORES DE OFERTA PUBLICA DE BONOS CORPORATIVOS GARANTIZADOS DE LA SOCIEDAD DOMINICAN POWER PARTNERS – SIVEM-106, CELEBRADA EL 31 DE ENERO 2025
1/28/2025	03-2025-000634	HECHO RELEVANTE CONVOCATORIA A LA ASAMBLEA GENERAL EXTRAORDINARIA DE OBLIGACIONISTAS DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE VALORES DE BONOS GARANTIZADOS DE LA SOCIEDAD DOMINICAN POWER PARTNERS – SIVEM-106

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS

Representante de Masas de Obligacionistas



31 Ene. 2024 31 Ene. 2025

Solvencia	AAA	AAA
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de calificaciones y nomenclaturas en Anexo.

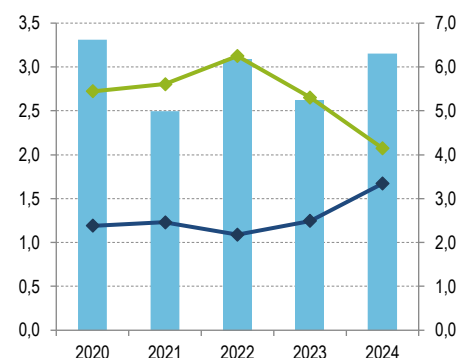
INDICADORES RELEVANTES DPP

	2022	2023	2024*
Ingresos	381.957	396.075	392.575
Ebitda	142.581	124.982	93.353
Deuda Financiera	258.724	258.972	259.909
Deuda Financiera Aj.	310.712	310.960	311.897
Margen Ebitda	37,3%	31,6%	23,8%
Endeudamiento total	5,0	3,9	5,6
Endeudamiento financiero	3,1	2,6	3,2
Endeudamiento financiero aj. (1)	3,7	3,1	3,8
Ebitda / Gastos financieros	6,2	5,3	4,2
Deuda financiera / Ebitda	1,8	2,1	2,8
Deuda financiera aj. / Ebitda (1)	2,2	2,5	3,3
Deuda financiera neta / Ebitda	1,8	1,7	2,4
Deuda financiera neta aj. / Ebitda (1)	2,1	2,1	3,0
FCNOA / Deuda financiera	32%	39%	33%
FCNOA / Deuda financiera aj. (1)	26,3%	32,6%	27,7%

* Estados financieros interinos, no auditados.

(1) Deuda financiera ajustada incorpora préstamo con entidad relacionada

EVOLUCIÓN ENDEUDAMIENTO E INDICADORES DE SOLVENCIA DE DPP



Fuente: Elaboración propia en base a información financiera otorgada por el emisor.

FUNDAMENTOS

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

A su vez, considera el respaldo de su controlador, The AES Corporation, calificado en "BBB-/Estables" en escala internacional y el apoyo que esta entidad entrega, a nivel operacional y financiero, a sus filiales operativas.

AES Corp. es una de las empresas globales de energía e infraestructuras más importantes del mundo, con presencia en 14 países y ventas cercanas a los US\$ 10 billones. La compañía muestra un alto grado de integración con sus filiales, otorgándoles acceso a proveedores y contratistas internacionales, junto con la posibilidad de utilizar financiamiento internacional.

El perfil de negocios, a nivel individual, se fundamenta en la posición relevante de la unidad económica AES Andrés-DPP en el mercado energético de República Dominicana, con una capacidad instalada de 359 MW, a lo que se suman contratos PPA de largo plazo indexados a los costos de combustible. A su vez, considera una sólida posición financiera, gracias a una robusta liquidez y un moderado endeudamiento, estructurado en el largo plazo.

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

A la fecha, la unidad AES Andrés-DPP ha logrado un nuevo contrato de suministro de GNL para los próximos años. Feller Rate espera que el nuevo contrato de GNL pueda provocar un alza en los costos de generación de la compañía durante sus primeros años de vigencia, para posteriormente estabilizarse.

El contrato que mantenía la empresa con la CDEEE finalizó en diciembre de 2022 y no fue renovado. A partir de esto, se firmaron tres nuevos contratos de venta de suministro de energía y capacidad con las empresas de distribución por 225 MWh. En marzo del presente año, se firmó una enmienda para aumentar en 75 MW adicionales con las Discos, con lo cual el total contratado de la unidad Andres-DPP ascendió a 575 MW (275 MW Andres y 300 MW DPP).

Adicionalmente, por el lado de generación, se ha impulsado el aumento de su capacidad instalada con energías renovables, a través de las tres plantas ERNC que posee en operación - Bayasol, Santanasol y Aguas Clara - y los proyectos en construcción, Mirasol y Peravia, todos con PPAs de largo plazo.

Por otra parte, cabe destacar el crecimiento del negocio de GNL que posee AES Andrés. Este ha permitido que se diversifique la base de ingresos de la unidad combinada, representando un 41,8% de los ingresos de esta a septiembre de 2024 y mitigando en parte el impacto que podría tener un menor margen eléctrico en la unidad combinada.

Al cierre de diciembre de 2024, los ingresos de la compañía registraron una caída de 0,9% respecto del periodo anterior, alcanzando los US\$ 392,6 millones, producto de menores precios de venta. Por otro lado, los costos de venta fueron un 11,4% mayor, producto principalmente de mayores desembolsos en compras de combustible y costos relacionados al combustible. En línea con esto, el Ebitda del periodo alcanzó los US\$ 93,4 millones, una caída de 25,3% en comparación al cierre de 2023. Dado esto, el indicador

Analista: Andrea Faundez
Andrea.faundez@feller-rate.com

de deuda financiera neta / Ebitda aumento desde las 2,1 veces a 2023 hasta las 3,0 veces a diciembre 2024, manteniéndose en línea con su calificación.

La liquidez individual de DPP es robusta dada su capacidad de generación operacional, la caja y equivalentes (US\$ 34,9 millones al cierre de 2024), frente a una deuda estructurada en el largo plazo y menores necesidades de inversión. De forma adicional, se considera una política de caja mínima de US\$ 60 millones para la entidad combinada.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera que los indicadores de AES Andrés-DPP se mantengan estables en sus rangos actuales. Asimismo, considera que la compañía mantendrá un fuerte soporte operativo desde AES Corp., esperándose que esta provea los recursos necesarios a la compañía en caso de requerirlo en un escenario de stress.

ESCENARIO BAJA: Es poco probable en el corto plazo. No obstante, este se daría ante un deterioro estructural de sus parámetros crediticios, un debilitamiento de la calidad crediticia del controlador o bien un debilitamiento en la estructura de soporte cuando lo necesitase.

FACTORES DE RIESGO SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN
PERFIL DE NEGOCIOS: SATISFACTORIO
- Buena posición competitiva gracias a su capacidad instalada y bajos costos de generación. - Aumento en la diversificación de la matriz de generación con construcción de proyectos renovables en AES Dominicana Renewable Energy, S.A y Subsidiarias (ADRE). - Exposición al sistema eléctrico de República Dominicana, que posee problemas estructurales a nivel de distribución. - Industria altamente atomizada, intensiva en capital y que enfrenta competencia por autogeneración de grandes consumidores. - Exposición a riesgo climático, moderado por diversificación geográfica AES Andrés-DPP.
POSICIÓN FINANCIERA: SÓLIDA
- Creciente diversificación de ingresos en la unidad económica AES Andrés-DPP, producto del desempeño de la línea de negocios de GNL de la primera. - Robusta posición de liquidez y moderado endeudamiento, estructurado en el largo plazo. - Mantiene una generación operacional variable, pero positiva, frente a relevantes requerimientos de dividendos por parte de sus controladores. - Exposición a la volatilidad del precio internacional del GNL.
OTROS FACTORES
- La existencia de garantías cruzadas para la deuda financiera y emisiones conjuntas entre AES España y DPP implica que la solvencia de éstas sea interdependiente. - Fuerte soporte a nivel operativo de AES Corp., una de las empresas de energía más importantes del mundo, calificada en "BBB-/Estables" en escala global.

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD Y DESCRIPCION DEL GRUPO ECONOMICO QUE PERTENECE

DPP es controlada en un 100% de manera directa e indirecta por AES Hispaniola Holdings II B.V., que, a su vez, es controlado directa e indirectamente por The Aes Corporation, con el 65% de la propiedad. El 35% restante es del Grupo Estrella (10%), Grupo Linda (15%) y AFI Popular (10%), importantes grupos empresariales dominicanos.

The AES Corporation (AES Corp.) es una de las empresas globales de energía e infraestructura más importantes del mundo, con presencia internacional en 14 países, alrededor de 31.500 MW de potencia instalada y ventas anuales cercanas a los US\$ 10 billones aproximadamente.

BREVE DESCRIPCION DEL MODELO DE NEGOCIOS DE LA EMPRESA

DPP genera energía eléctrica en el Sistema Eléctrico Nacional Interconectado (SENI), a través de un parque termoeléctrico de 359 MW, donde gran parte de esta capacidad se encuentra contratada con PPA, al igual que su empresa hermana AES Andres DR de 319 MW.

Feller Rate considera que, las estructuras relacionadas de propiedad, administración y contratos comerciales, además de las garantías cruzadas para la deuda financiera y emisiones conjuntas entre ambas empresas, implica que la solvencia de estas dos entidades sea interdependiente, analizándose en conjunto.

FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CALIFICACIÓN

— AMBIENTALES

A la fecha, la mayor parte de la matriz de generación de DPP y AES Andrés es en base a gas natural. Desde, sin embargo, la compañía ha invertido en aumentar su portafolio de generación en base a energías renovables, las cuales consideran energía eólica y solar, que a la fecha son 150 MW de capacidad instalada y 240 MW en construcción, con PPA firmados.

El eje de la estrategia de crecimiento de los próximos años de AES Andrés está en el crecimiento en energías renovables y en las ventas de GNL a terceros. Esto último ha permitido impulsar la conversión de plantas generadoras de terceros a gas natural, permitiendo disminuir el uso de combustibles más contaminantes en la matriz de generación de República Dominicana.

— SOCIALES

En este aspecto, los principales actores sociales vinculados a DPP son sus trabajadores. Al respecto, la compañía busca asegurar un entorno seguro y saludable a su personal, junto con ofrecer posibilidades de desarrollo profesional en base al desempeño y en las oportunidades de crecimiento.

A su vez, la compañía, dentro de su política de sostenibilidad, contempla la relación con las comunidades cercanas a través de iniciativas realizadas por la Fundación AES Dominicana.

— GOBIERNOS CORPORATIVOS

Considera como suficientes aspectos de sus gobiernos corporativos, donde la empresa cuenta con un consejo de administración compuesto por 5 miembros.

A lo anterior, se suma que DPP sigue las políticas de su matriz, The AES Corp, respecto de buenas prácticas de gobierno corporativo. La compañía mantiene una política de ética y compliance, además de mantener un canal para denuncias, llamado "AES Helpline".

	Sep. 2021	Oct. 2021	Ene. 2022	Abr. 2022	Jul. 2022	Oct. 2022	31 Ene. 2023	18 Jul. 2023	31 Ene. 2024	29 Jul. 2024	31 Ene. 2025
Solvencia	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
Bonos	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA

RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO DOMINICAN POWER PARTNERS

Estados financieros bajo IFRS

Valores en miles de US\$

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024*
Ingresos Operacionales	243.741	313.311	294.761	262.849	312.541	381.957	396.075	392.575
Ebitda ⁽¹⁾	90.119	152.239	136.630	129.148	126.346	142.581	124.982	93.353
Resultado Operacional	73.570	130.899	115.713	109.039	105.557	122.621	106.008	74.768
Ingresos Financieros	3.368	4.416	8.763	7.132	5.394	5.946	6.306	5.189
Gastos Financieros	-19.600	-20.751	-21.187	-23.724	-22.515	-22.816	-23.548	-22.494
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	33.877	74.827	67.982	62.408	53.627	67.526	57.549	35.039
Flujo Caja Neto de la Operación (FCNO)	56.241	40.273	88.764	135.987	129.016	81.756	101.465	86.414
Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNOA)	56.241	40.273	88.764	135.987	129.016	81.756	101.465	86.414
FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados	36.144	20.252	68.438	116.802	112.200	65.559	85.382	70.295
Inversiones en Activos Fijos Netas	-42.562	-7.916	-4.283	-8.895	-7.471	-7.791	-5.435	-16.794
Flujo de Caja Libre Operacional	-6.418	12.336	64.155	107.907	104.729	57.768	79.947	53.501
Dividendos Pagados	-34.625		-88.469	-97.131	-42.863	-87.510	-42.390	-51.552
Flujo de Caja Disponible	-41.043	12.336	-24.314	10.776	61.866	-29.742	37.557	1.949
Movimiento en Empresas Relacionadas					-30.000			
Otros Movimientos de Inversiones					-130	-4		
Flujo de Caja Antes de Financiamiento	-41.043	12.336	-24.314	10.776	31.736	-29.746	37.557	1.949
Variación de Deudas Financieras	23.500		4.688	-5.100	-52.478	-336	-361	-356
Otros Movimientos de Financiamiento	-3.265				-7.623	-4.222	-1.043	-9.025
Financiamiento con Empresas Relacionadas					51.988			
Flujo de Caja Neto del Ejercicio	-20.808	12.336	-19.626	5.676	23.623	-34.304	36.153	-7.432
Caja Inicial	39.356	18.548	30.884	11.258	16.934	40.557	6.253	42.406
Caja Final	18.548	30.884	11.258	16.934	40.557	6.253	42.406	34.974
Caja y Equivalentes	18.640	30.973	11.353	17.026	40.557	6.253	42.406	34.973
Cuentas por Cobrar Clientes	60.367	105.527	137.345	71.457	42.761	143.870	63.266	93.801
Inventario	2.067	2.447	4.312	2.406	2.510	2.847	3.067	3.677
Deuda Financiera	305.036	305.434	311.078	307.193	258.579	258.724	258.972	259.909
Deuda Financiera Ajustada	305.036	305.434	311.078	307.193	310.567	310.712	310.960	311.897
Activos Totales	446.143	592.714	569.780	464.406	506.803	502.493	482.123	548.288
Pasivos Totales	373.054	504.434	442.285	371.591	403.165	418.775	383.174	465.786
Patrimonio + Interés Minoritario	73.089	88.280	127.495	92.815	103.638	83.718	98.949	82.500

(1) Ebitda = Resultado Operacional + Amortizaciones y depreciaciones.

(2) Deuda financiera ajustada incluye préstamo por pagar con empresa relacionada

Estados financieros interinos a diciembre de 2024. Estados auditados 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023.

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DOMINICAN POWER PARTNERS

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024*
Margen Bruto (%)	46,0%	54,8%	53,8%	57,6%	49,1%	43,7%	38,8%	31,1%
Margen Operacional (%)	30,2%	41,8%	39,3%	41,5%	33,8%	32,1%	26,8%	19,0%
Margen Ebitda (%)	37,0%	48,6%	46,4%	49,1%	40,4%	37,3%	31,6%	23,8%
Rentabilidad Patrimonial (%)	46,4%	84,8%	53,3%	67,2%	51,7%	80,7%	58,2%	42,5%
Costo/Ventas	54,0%	45,2%	46,2%	42,4%	50,9%	56,3%	61,2%	68,9%
Gav/Ventas	15,8%	13,0%	14,6%	16,1%	15,3%	11,6%	12,0%	12,1%
Días de Cobro	89,2	121,3	167,7	97,9	49,3	135,6	57,5	86,0
Días de Pago	29,4	26,4	44,6	64,7	37,7	30,5	30,8	22,2
Días de Inventario	5,7	6,2	11,4	7,8	5,7	4,8	4,6	4,9
Endeudamiento Total	5,1	5,7	3,5	4,0	3,9	5,0	3,9	5,6
Endeudamiento Financiero	4,2	3,5	2,4	3,3	2,5	3,1	2,6	3,2
Endeudamiento Financiero Neto	3,9	3,1	2,4	3,1	2,1	3,0	2,2	2,7
Endeudamiento Financiero Ajustado	4,2	3,5	2,4	3,3	3,0	3,7	3,1	3,8
Endeudamiento Financiero Neto Ajustado	3,9	3,1	2,4	3,1	2,6	3,6	2,7	3,4
Deuda Financiera / Ebitda (vc)	3,4	2,0	2,3	2,4	2,0	1,8	2,1	2,8
Deuda Financiera Ajustada / Ebitda Ajustado (vc)	3,4	2,0	2,3	2,4	2,5	2,2	2,5	3,3
Deuda Financiera Neta / Ebitda (vc)	3,2	1,8	2,2	2,2	1,7	1,8	1,7	2,4
Deuda Financiera Neta Ajustada / Ebitda Ajustado (vc)	3,2	1,8	2,2	2,2	2,1	2,1	2,1	3,0
Ebitda / Gastos Financieros (vc)	4,6	7,3	6,4	5,4	5,6	6,2	5,3	4,2
FCNOA / Deuda Financiera (%)	18,4%	13,2%	28,5%	44,3%	49,9%	31,6%	39,2%	33,2%
FCNOA / Deuda Financiera Neta (%)	19,6%	14,7%	29,6%	46,9%	59,2%	32,4%	46,9%	38,4%
FCNOA / Deuda Financiera Ajustada (%)	18,4%	13,2%	28,5%	44,3%	41,5%	26,3%	32,6%	27,7%
FCNOA / Deuda Financiera Neta Ajustada(%)	19,6%	14,7%	29,6%	46,9%	47,8%	26,9%	37,8%	31,2%
Liquidez Corriente (vc)	2,3	1,6	2,7	5,6	4,5	3,3	6,7	2,6

(1) Ebitda = Resultado Operacional + Amortizaciones y depreciaciones.

(2) Deuda financiera ajustada incluye préstamo por pagar con empresa relacionada

Estados financieros interinos a diciembre de 2024. Estados auditados 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023.

RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO AES ESPAÑA

Estados financieros bajo IFRS

Valores en miles de US\$

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024*
Ingresos Operacionales	508.369	551.445	512.345	539.896	874.972	1.428.315	1.225.287	1.305.757
Ebitda ⁽¹⁾	99.994	87.765	134.818	105.117	146.996	247.653	197.019	168.825
Ebitda Ajustado ⁽²⁾	99.994	87.765	133.658	104.430	152.023	253.496	213.097	194.882
Resultado Operacional	77.128	64.186	112.319	79.251	120.358	204.000	155.398	126.224
Ingresos Financieros	3.850	4.738	3.453	1.412	3.761	6.329	14.580	28.161
Gastos Financieros	-17.633	-17.928	-17.896	-22.941	-27.012	-29.224	-54.720	-69.060
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	44.941	37.435	127.123	44.866	56.448	133.626	89.924	84.474
Flujo Caja Neto de la Operación (FCNO)	105.994	80.747	175.743	77.871	108.036	143.746	180.989	78.188
Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNOA)	105.994	80.747	175.743	77.871	108.036	143.746	180.989	78.188
FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados	88.238	63.045	155.132	54.999	87.765	120.173	140.378	40.998
Inversiones en Activos Fijos Netas	-17.861	-18.343	-152.350	-66.838	-59.497	-44.432	-123.517	-140.243
Inversiones en Acciones			-1.356	1.706				
Flujo de Caja Libre Operacional	70.377	44.702	1.426	-10.133	28.268	75.741	16.861	-99.245
Dividendos Pagados	-58.837	-38.035	-140.009	-46.997	-52.999	-101.667	-74.412	-120.748
Flujo de Caja Disponible	11.540	6.667	-138.583	-57.130	-24.731	-25.926	-57.551	-219.993
Otros Movimientos de Inversiones	-519	-8.423	107.752	294	-51.988	-85.666	-1.439	26.216
Flujo de Caja Antes de Financiamiento	11.021	-1.756	-30.831	-56.836	-76.719	-111.592	-58.990	-193.777
Variación de Capital Patrimonial								
Variación de Deudas Financieras	-22.500	14.000	55.430	42.664	39.429	140.595	122.877	34.445
Otros Movimientos de Financiamiento		-1.520	-529			-1.480	-638	130.216
Financiamiento con Empresas Relacionadas					30.000			
Flujo de Caja Neto del Ejercicio	-11.480	10.724	24.070	-14.172	-7.290	27.523	63.249	-29.116
Caja Inicial	40.952	29.473	40.197	64.267	50.095	42.805	70.328	109.407
Caja Final	29.472	40.197	64.267	50.095	42.805	70.328	133.577	80.291
Caja y Equivalentes	29.473	40.197	64.267	50.095	42.805	70.328	133.577	80.590
Cuentas por Cobrar Clientes	80.744	75.795	64.964	45.051	69.191	144.683	118.431	139.438
Inventario	17.224	13.228	25.078	24.038	30.943	44.043	82.658	39.895
Deuda Financiera	212.022	225.211	286.864	331.939	390.070	618.341	763.842	434.468
Deuda Financiera Ajustada ⁽³⁾	212.022	225.211	286.864	331.939	420.473	649.570	797.358	470.480
Activos Clasificados para la Venta ⁽⁴⁾								493.689
Activos Totales	575.154	689.074	798.342	754.724	920.855	1.201.782	1.328.715	1.483.394
Pasivos Clasificados para la Venta ⁽⁴⁾								392.484
Pasivos Totales	331.968	447.003	568.633	527.145	690.431	931.574	1.056.411	1.237.041
Patrimonio + Interés Minoritario	243.186	242.071	229.709	227.579	230.424	270.208	272.304	246.353

(1) Ebitda = Resultado Operacional + Amortizaciones y depreciaciones.

(2) Ebitda ajustado = Ebitda + Participaciones en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos.

(3) Deuda financiera ajustada incluye préstamo por pagar con empresa relacionada

(4) Activos y pasivos clasificados para la venta a 2024 asociados al proceso de venta de participación en ADRE.

Estados financieros interinos a diciembre de 2024. Estados auditados 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023.

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS AES ESPAÑA

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024*
Margen Bruto (%)	26,3%	22,1%	34,3%	27,6%	22,7%	22,4%	22,4%	18,8%
Margen Operacional (%)	15,2%	11,6%	21,9%	14,7%	13,8%	14,3%	12,7%	9,7%
Margen Ebitda (%)	19,7%	15,9%	26,3%	19,5%	16,8%	17,3%	16,1%	12,9%
Margen Ebitda Ajustado (%) ⁽²⁾	19,7%	15,9%	26,1%	19,3%	17,4%	17,7%	17,4%	14,9%
Rentabilidad Patrimonial (%)	18,5%	15,5%	55,3%	19,7%	24,5%	49,5%	33,0%	34,3%
Costo/Ventas	73,7%	77,9%	65,7%	72,4%	77,3%	77,6%	77,6%	81,2%
Gav/Ventas	11,2%	10,4%	12,4%	13,0%	8,9%	8,1%	9,7%	9,2%
Días de Cobro	57,2	49,5	45,6	30,0	28,5	36,5	34,8	38,4
Días de Pago	23,2	23,9	68,0	38,7	26,9	29,3	36,3	71,0
Días de Inventario	16,6	11,1	26,8	22,2	16,5	14,3	31,3	13,5
Endeudamiento Total	1,4	1,8	2,5	2,3	3,0	3,4	3,9	5,0
Endeudamiento Financiero	0,9	0,9	1,2	1,5	1,7	2,3	2,8	1,8
Endeudamiento Financiero Neto	0,8	0,8	1,0	1,2	1,5	2,0	2,3	1,4
Endeudamiento Financiero Ajustado ⁽³⁾	0,9	0,9	1,2	1,5	1,8	2,4	2,9	1,9
Endeudamiento Financiero Neto Ajustado ⁽³⁾	0,8	0,8	1,0	1,2	1,6	2,1	2,4	1,6
Deuda Financiera / Ebitda (vc)	2,1	2,6	2,1	3,2	2,7	2,5	3,9	2,6
Deuda Financiera Ajustada / Ebitda Ajustado (vc) ^{(2) (3)}	2,1	2,6	2,1	3,2	2,8	2,6	3,7	2,4
Deuda Financiera Neta / Ebitda (vc)	1,8	2,1	1,7	2,7	2,4	2,2	3,2	2,1
Deuda Financiera Neta Ajustada / Ebitda Ajustado (vc) ^{(2) (3)}	1,8	2,1	1,7	2,7	2,5	2,3	3,1	2,0
Ebitda / Gastos Financieros (vc)	5,7	4,9	7,5	4,6	5,4	8,5	3,6	2,4
Ebitda Ajustado / Gastos Financieros Ajustados ⁽²⁾	5,7	4,9	7,5	4,6	5,6	8,7	3,9	2,8
FCNOA / Deuda Financiera (%)	50,0%	35,9%	61,3%	23,5%	27,7%	23,2%	23,7%	18,0%
FCNOA / Deuda Financiera Neta (%)	58,1%	43,6%	79,0%	27,6%	31,1%	26,2%	28,7%	22,1%
FCNOA / Deuda Financiera Ajustada (%) ⁽³⁾	50,0%	35,9%	61,3%	23,5%	25,7%	22,1%	22,7%	16,6%
FCNOA / Deuda Financiera Neta Ajustada (%) ⁽³⁾	58,1%	43,6%	79,0%	27,6%	28,6%	24,8%	27,3%	20,1%
Liquidez Corriente (vc)	2,5	1,7	1,0	0,9	1,0	1,0	1,0	1,0

(1) Ebitda = Resultado Operacional + Amortizaciones y depreciaciones.

(2) Ebitda ajustado = Ebitda + Participaciones en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos.

(3) Deuda financiera ajustada incluye préstamo por pagar con empresa relacionada

* Estados financieros interinos a diciembre de 2024. Estados auditados 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023.

RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO ENTIDAD COMBINADA

Estados Financieros combinados no auditados bajo el método USGAAP para AES España B.V. y DPP

Valores en miles de US\$

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Sept-23*	Sept-24*
Ingresos Operacionales	612.925	653.732	677.262	713.883	1.068.760	1.624.594	1.399.371	1.023.687	1.079.183
Ebitda ⁽¹⁾	194.081	240.837	272.050	234.735	273.560	390.232	321.681	268.763	192.303
Ebitda Ajustado	194.081	240.837	270.890	234.048	278.587	396.075	337.766	282.617	209.784
Resultado Operacional	164.898	205.277	235.434	188.333	225.957	326.619	261.069	223.343	146.735
Gastos Financieros	-30.015	-29.525	-26.816	-38.620	-40.372	-39.764	-57.319	-41.146	-43.525
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	99.194	120.551	216.126	107.317	110.117	201.152	147.234	126.517	86.859
Flujo Caja Neto de la Operación (FCNO)	123.953	82.781	224.232	171.801	199.965	185.734	236.623	128.961	46.151
Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNOA)	123.953	82.781	224.232	171.801	199.965	185.734	236.623	128.961	46.151
FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados	120.688	81.261	223.703	171.801	199.965	185.734	236.623	128.961	46.151
Inversiones en Activos Fijos Netas	-60.962	-43.426	-160.082	-75.733	-66.969	-137.889	-137.976	-82.442	-109.815
Inversiones en Acciones			-1.356	1.706					
Flujo de Caja Libre Operacional	59.726	37.835	62.265	97.774	132.996	47.845	98.647	46.519	-63.664
Dividendos Pagados	-93.462	-38.035	-228.478	-144.128	-95.862	-189.177	-116.802	-15.390	-17.622
Flujo de Caja Disponible	-33.736	-200	-166.213	-46.354	37.134	-141.332	-18.155	31.129	-81.286
Otros Movimientos de Inversiones		8.744	109.993	294	-130	-4.922	-5.266		-13.468
Flujo de Caja Antes de Financiamiento	-33.736	8.544	-56.220	-46.060	37.004	-146.254	-23.421	31.129	-94.754
Variación de Capital Patrimonial									
Variación de Deudas Financieras	1.000	14.000	60.062	37.564	-13.048	140.257	120.787	39.632	-15.947
Otros Movimientos de Financiamiento	449	510	596		-7.623	-5.702	-1.681	-1.155	84.090
Flujo de Caja Neto del Ejercicio	-32.287	23.054	4.438	-8.496	16.333	-11.699	95.685	69.606	-26.611
Caja Inicial	80.308	48.027	71.087	75.525	67.029	83.362	71.663	76.581	167.348
Caja Final	48.021	71.081	75.525	67.029	83.362	71.663	167.348	146.187	140.737
Caja y Equivalentes	48.244	71.295	75.739	67.121	83.493	76.694	177.532	146.187	164.389
Cuentas por Cobrar Clientes	142.627	181.453	203.291	116.508	111.952	288.554	181.257	254.069	246.605
Inventario	19.291	15.675	29.390	26.444	33.453	46.890	85.725	105.308	54.629
Deuda Financiera	517.644	531.052	598.304	639.132	648.649	877.065	1.022.428	928.970	1.014.377
Activos Totales	976.935	1.097.468	1.224.552	1.116.949	1.210.036	1.523.991	1.629.395	1.671.914	1.811.377
Pasivos Totales	597.496	693.375	773.100	797.527	876.903	1.170.065	1.255.708	1.208.686	1.369.126
Patrimonio + Interés Minoritario	379.439	404.093	451.452	319.422	333.133	353.926	373.686	463.228	442.250

* Indicadores anualizados donde corresponda. Estados financieros interinos a septiembre de 2024. Estados auditados 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023.

(1) Ebitda = Resultado Operacional + Amortizaciones y depreciaciones.

(2) Ebitda ajustado = Ebitda + Utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS ENTIDAD COMBINADA

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Sep-23*	Sept-24*
Margen Bruto (%)	36,0%	39,6%	44,1%	42,1%	32,9%	29,9%	30,6%	32,7%	24,9%
Margen Operacional (%)	26,9%	31,4%	34,8%	26,4%	21,1%	20,1%	18,7%	21,8%	13,6%
Margen Ebitda (%)	31,7%	36,8%	40,2%	32,9%	25,6%	24,0%	23,0%	26,3%	17,8%
Margen Ebitda Ajustado (%)	31,7%	36,8%	40,0%	32,8%	26,1%	24,4%	24,1%	27,6%	19,4%
Rentabilidad Patrimonial (%)	26,1%	29,8%	47,9%	33,6%	33,1%	56,8%	39,4%	42,0%	24,3%
Costo/Ventas	64,0%	60,4%	55,9%	57,9%	67,1%	70,1%	69,4%	67,3%	75,1%
Gav/Ventas	9,1%	8,2%	9,3%	15,7%	11,7%	9,8%	11,9%	10,9%	11,3%
Días de Cobro	83,8	99,9	108,1	58,8	37,7	63,9	46,6	65,4	61,0
Días de Pago	32,0	35,4	77,4	54,0	33,8	34,3	43,3	50,4	73,1
Días de Inventario	17,7	14,3	27,9	23,0	16,8	14,8	31,8	41,9	18,0
Endeudamiento Total	1,6	1,7	1,7	2,5	2,6	3,3	3,4	2,6	3,1
Endeudamiento Financiero	1,4	1,3	1,3	2,0	1,9	2,5	2,7	2,0	2,3
Endeudamiento Financiero Neto	1,2	1,1	1,2	1,8	1,7	2,3	2,3	1,7	1,9
Deuda Financiera / Ebitda (vc)	2,7	2,2	2,2	2,7	2,4	2,2	3,2	2,3	4,1
Deuda Financiera Ajustada / Ebitda Ajustado (vc)	2,7	2,2	2,2	2,7	2,3	2,2	3,0	2,3	3,8
Deuda Financiera Neta / Ebitda (vc)	2,4	1,9	1,9	2,4	2,1	2,1	2,6	2,0	3,5
Deuda Financiera Neta Ajustada / Ebitda Ajustado (vc)	2,4	1,9	1,9	2,4	2,0	2,0	2,5	1,9	3,2
Ebitda / Gastos Financieros (vc)	6,5	8,2	10,1	6,1	6,8	9,8	5,6	7,8	4,1
Ebitda Ajustado / Gastos Financieros Ajustados	6,5	8,2	10,1	6,1	6,9	10,0	5,9	8,0	4,4
FCNOA / Deuda Financiera (%)	23,9%	15,6%	37,5%	26,9%	30,8%	21,2%	23,1%	14,5%	15,2%
FCNOA / Deuda Financiera Neta (%)	26,4%	18,0%	42,9%	30,0%	35,4%	23,2%	28,0%	17,2%	18,1%
Liquidez Corriente (vc)	4,7	2,8	2,1	1,9	2,3	1,7	1,6	1,8	1,3

* Indicadores anualizados donde corresponda. Estados financieros interinos a septiembre de 2024. Estados auditados 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023.

(1) Ebitda = Resultado Operacional + Amortizaciones y depreciaciones.

(2) Ebitda ajustado = Ebitda + Utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos

CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS

Emisión de Bonos Corporativos

Primera

Número de Registro	SIVEM-106
Valor total del Programa de Emisión	US\$300.000.000
Valor de cada emisión	US\$5.000.000
Fecha resolución	13-12-2016
Covenants	No tiene
Emisiones inscritas al amparo del programa	1-60
Conversión	No Considera
Resguardos	Suficientes
Garantía	Garantía solidaria corporativa de AES Andrés B.V.

Emisión de Bonos Vigentes

1-10

11-20

21-30

Al amparo del Programa	SIVEM-106	SIVEM-106	SIVEM-106
Monto de la emisión	US\$5.000.000	US\$5.000.000	US\$5.000.000
Amortizaciones	Pago único al vencimiento de la emisión	Pago único al vencimiento de la emisión	Pago único al vencimiento de la emisión
Fecha de vencimiento	03-02-2027	31-03-2027	09-05-2027
Pago de intereses	Mensual	Mensual	Mensual
Tasa de interés	6,25%	6,25%	6,25%
Conversión	No Considera	No Considera	No Considera
Resguardos	Suficientes	Suficientes	Suficientes
Garantías	Garantía solidaria corporativa de AES Andrés B.V.	Garantía solidaria corporativa de AES Andrés B.V.	Garantía solidaria corporativa de AES Andrés B.V.

Emisión de Bonos Vigentes

31-40

41-47

48-52

Al amparo del Programa	SIVEM-106	SIVEM-106	SIVEM-106
Monto de la emisión	US\$5.000.000	US\$5.000.000	US\$5.000.000
Amortizaciones	Pago único al vencimiento de la emisión	Pago único al vencimiento de la emisión	Pago único al vencimiento de la emisión
Fecha de vencimiento	30-06-2027	17-08--2027	14-11-2027
Pago de intereses	Mensual	Mensual	Mensual
Tasa de interés	6,25%	6,00%	5,90%
Conversión	No Considera	No Considera	No Considera
Resguardos	Suficientes	Suficientes	Suficientes
Garantías	Garantía solidaria corporativa de AES Andrés B.V.	Garantía solidaria corporativa de AES Andrés B.V.	Garantía solidaria corporativa de AES Andrés B.V.

NOMENCLATURA DE CALIFICACIÓN

CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA Y TÍTULOS DE DEUDA DE LARGO PLAZO

- Categoría AAA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría AA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría A: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría BBB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría BB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y el capital.
- Categoría B: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en pérdida de intereses y capital.

- Categoría C: Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con capacidad suficiente para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de pérdida de capital e intereses.
- Categoría D: Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, y que presentan incumplimiento efectivo de pago de intereses y capital, o requerimiento de quiebra en curso.
- Categoría E: Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información suficiente o representativa para el período mínimo exigido para la calificación, y además no existen garantías suficientes.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Calificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

CALIFICACIÓN TÍTULOS DE DEUDA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO

- Categoría AAA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría AA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría A: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría BBB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- Categoría BB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y el capital.
- Categoría B: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en pérdida de intereses y capital.
- Categoría C: Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con capacidad suficiente para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de pérdida de capital e intereses.
- Categoría D: Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, y que presentan incumplimiento efectivo de pago de intereses y capital, o requerimiento de quiebra en curso.
- Categoría E: Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información suficiente o representativa para el período mínimo exigido para la calificación, y además no existen garantías suficientes.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Calificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

TÍTULOS DE DEUDA DE CORTO PLAZO

- Categoría 1 (C-1): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.
- Categoría 2 (C-2): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.
- Categoría 3 (C-3): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.
- Categoría 4 (C-4): Corresponde a aquellos instrumentos cuya capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, no reúne los requisitos para calificar en los niveles C-1, C-2 o C-3.
- Categoría 5 (C-5): Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información representativa para el período mínimo exigido para la calificación y, además, no existen garantías suficientes.

Adicionalmente, para aquellos títulos con calificaciones en Categoría 1, Feller Rate puede agregar el distintivo (+).

Para la deuda de largo plazo, son “grado inversión” todos los títulos que tengan una calificación igual o superior a “BBB-“. En el caso de deuda de corto plazo, son “grado inversión” los que posean calificación igual o superior a “Categoría 3”.

PERSPECTIVAS

Feller Rate asigna «Perspectivas de la Calificación» como opinión sobre el comportamiento de la calificación de la solvencia de la entidad en el mediano y largo plazo. La calificadora considera los posibles cambios en la economía, las bases del negocio, la estructura organizativa y de propiedad de la empresa, la industria y en otros factores relevantes. Con todo, las perspectivas no implican necesariamente un futuro cambio en las calificaciones asignadas a la empresa.

- Positivas: la calificación puede subir.
- Estables: la calificación probablemente no cambie.
- A la baja: la calificación puede bajar.
- En desarrollo: la calificación puede subir, bajar o ser confirmada.

CREDITWATCH

Un Creditwatch o Revisión Especial señala la dirección potencial de una calificación, centrándose en eventos y tendencias de corto plazo que motivan que ésta quede sujeta a una observación especial por parte de Feller Rate. Estos son los casos de fusiones, adquisiciones, recapitalizaciones, acciones regulatorias, cambios de controlador o desarrollos operacionales anticipados, entre otros. Con todo, el que una calificación se encuentre en Creditwatch no significa que su modificación sea inevitable.

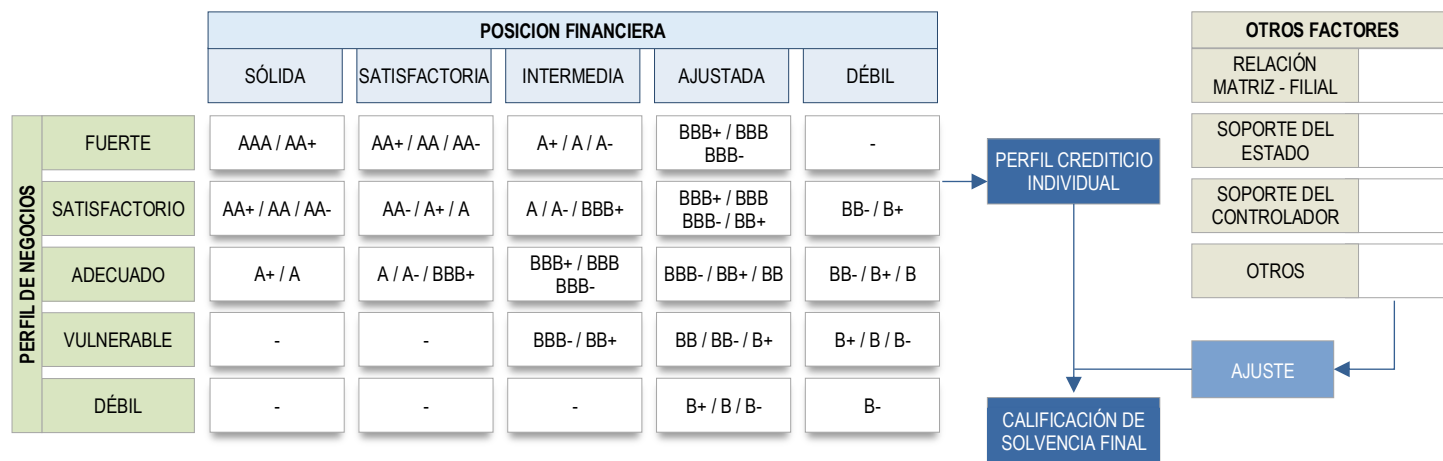
- CW Positivo: la calificación puede subir.
- CW Negativo: la calificación puede bajar.
- CW En desarrollo: la calificación puede subir, bajar o ser confirmada.

DESCRIPTORES DE LIQUIDEZ

- Robusta: La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite incluso ante un escenario de stress severo que afecte las condiciones económicas, de mercado u operativas cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses.
- Satisfactoria: La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite cumplir con holgura el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses. Sin embargo, ésta es susceptible de debilitarse ante un escenario de stress severo que afecte las condiciones económicas, de mercado u operativas.
- Suficiente: La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses. Sin embargo, ésta es susceptible de debilitarse ante un escenario de stress moderado que afecte las condiciones económicas, de mercado u operativas.
- Ajustada: La empresa cuenta con una posición de liquidez que le permite mínimamente cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses. Sin embargo, ésta es susceptible de debilitarse ante un pequeño cambio adverso en las condiciones económicas, de mercado u operativas.
- Insuficiente: La empresa no cuenta con una posición de liquidez que le permita cumplir con el pago de sus obligaciones financieras durante los próximos 12 meses.

MATRIZ DE RIESGO CREDITICIO INDIVIDUAL Y CALIFICACIÓN FINAL

La matriz presentada en el diagrama entrega las categorías de riesgo indicativas para diferentes combinaciones de perfiles de negocio y financieros. Cabe destacar que éstas se presentan sólo a modo ilustrativo, sin que la matriz constituya una regla estricta a aplicar.



La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en Información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.