

INFORME TRIMESTRAL

Período: Julio – Septiembre 2022



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: Calle 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.	5
c) Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.	5
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.	6
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.	9
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.	9
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.	13
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.	14
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.	15
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 del mismo (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.....	16
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 Andrés 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.

Bonos Locales emitidos por: DOMINICAN POWER PARTNERS
Confirmación de intereses

Fecha de emisión: 3 de febrero del 2017
Fecha de Vencimiento: 3 de febrero del 2027

		Tramos:		I-X Emisión: SIVEM-106			
CODIGO ISIN	Fecha de pago anterior	Fecha de pago Actual	Monto US\$	Base	Días	Tasa	Total de Intereses
DO2014300118	3-May-22	3-Aug-22	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767
DO2014300217	3-May-22	3-Aug-22	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767
DO2014300316	3-May-22	3-Aug-22	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767
DO2014300415	3-May-22	3-Aug-22	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767
DO2014300514	3-May-22	3-Aug-22	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767
DO2014300613	3-May-22	3-Aug-22	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767
DO2014300712	3-May-22	3-Aug-22	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767
DO2014300811	3-May-22	3-Aug-22	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767
DO2014300910	3-May-22	3-Aug-22	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767
DO2014300017	3-May-22	3-Aug-22	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767

787,671.23

SIVEM-106 Dominican Power Partners/ 03 de noviembre 2022, Inf. Repr. Oblig. septiembre 2022

Bonos Locales emitidos por: DOMINICAN POWER PARTNERS
Confirmación de intereses

Fecha de emisión: 31 de marzo del 2017

Fecha de Vencimiento: 31 de marzo del 2027

		Emisión: XI-XX		Emisión: SIVEM-106			
CODIGO ISIN	Fecha de pago anterior	Fecha de pago Actual	Monto US\$	Base	Días	Tasa	Total de Intereses
DO2014301116	30-Jun-22	30-Sep-22	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767
DO2014301215	30-Jun-22	30-Sep-22	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767
DO2014301314	30-Jun-22	30-Sep-22	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767
DO2014301413	30-Jun-22	30-Sep-22	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767
DO2014301512	30-Jun-22	30-Sep-22	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767
DO2014301611	30-Jun-22	30-Sep-22	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767
DO2014301710	30-Jun-22	30-Sep-22	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767
DO2014301819	30-Jun-22	30-Sep-22	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767
DO2014301918	30-Jun-22	30-Sep-22	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767
DO2014302015	30-Jun-22	30-Sep-22	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767

787,671.23

Bonos Locales emitidos por: DOMINICAN POWER PARTNERS
Confirmación de intereses

Fecha de emisión: 9 de mayo del 2017

Fecha de Vencimiento: 9 de mayo del 2027

		Emisión: 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-May-22	9-Aug-22	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767
DO2014300217	9-May-22	9-Aug-22	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767
DO2014300316	9-May-22	9-Aug-22	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767
DO2014300415	9-May-22	9-Aug-22	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767
DO2014300514	9-May-22	9-Aug-22	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767
DO2014300613	9-May-22	9-Aug-22	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767
DO2014300712	9-May-22	9-Aug-22	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767
DO2014300811	9-May-22	9-Aug-22	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767
DO2014300910	9-May-22	9-Aug-22	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767
DO2014301017	9-May-22	9-Aug-22	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767

787,671.23

SIVEM-106 Dominican Power Partners/ 03 de noviembre 2022, Inf. Repr. Oblig. septiembre 2022

Bonos Locales emitidos por: DOMINICAN POWER PARTNERS
Confirmación de intereses

Fecha de emisión: 30 de junio del 2017
Fecha de Vencimiento: 30 de junio del 2027

Emisión:		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-Jun-22	30-Sep-22	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767
DO2014303211	30-Jun-22	30-Sep-22	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767
DO2014303310	30-Jun-22	30-Sep-22	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767
DO2014303419	30-Jun-22	30-Sep-22	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767
DO2014303518	30-Jun-22	30-Sep-22	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767
DO2014303617	30-Jun-22	30-Sep-22	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767
DO2014303716	30-Jun-22	30-Sep-22	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767
DO2014303815	30-Jun-22	30-Sep-22	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767
DO2014303914	30-Jun-22	30-Sep-22	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767
DO2014304011	30-Jun-22	30-Sep-22	5,000,000.00	365	92	6.25%	78,767

787,671.23

Bonos Locales emitidos por: DOMINICAN POWER PARTNERS
Confirmación de intereses

Fecha de emisión: 17 de agosto del 2017
Fecha de Vencimiento: 17 de agosto del 2027

Emisión:		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-May-22	17-Aug-22	5,000,000.00	365	92	6.00%	75,616
DO2014304219	17-May-22	17-Aug-22	5,000,000.00	365	92	6.00%	75,616
DO2014304318	17-May-22	17-Aug-22	5,000,000.00	365	92	6.00%	75,616
DO2014304417	17-May-22	17-Aug-22	5,000,000.00	365	92	6.00%	75,616
DO2014304516	17-May-22	17-Aug-22	5,000,000.00	365	92	6.00%	75,616
DO2014304615	17-May-22	17-Aug-22	5,000,000.00	365	92	6.00%	75,616
DO2014304714	17-May-22	17-Aug-22	5,000,000.00	365	92	6.00%	75,616

529,315

Bonos Locales emitidos por: DOMINICAN POWER PARTNERS
Confirmación de intereses

Fecha de emisión: 14 de noviembre del 2017
Fecha de Vencimiento: 14 de noviembre del 2027

Emisión:		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-May-22	14-Aug-22	5,000,000.00	365	92	5.90%	74,356
DO2014304912	14-May-22	14-Aug-22	5,000,000.00	365	92	5.90%	74,356
DO2014305018	14-May-22	14-Aug-22	5,000,000.00	365	92	5.90%	74,356
DO2014305117	14-May-22	14-Aug-22	5,000,000.00	365	92	5.90%	74,356
DO2014305216	14-May-22	14-Aug-22	5,000,000.00	365	92	5.90%	74,356

371,781

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.

No aplica para el trimestre en cuestión. 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**.

	Calificación de Riesgo - Fitch Ratings	
	Diciembre 2021	
Nacional, Largo Plazo	AA	
Nacional, Corto Plazo	F1+	
Bonos 2027	AA	

	Calificación de Riesgo - Feller	
	Abril 2022	Julio 2022
Solvencia	AAA	AAA
Perspectivas	Estables	Estables

Anexo Calificación 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 2021
2.- Estado de resultados auditados,	31 diciembre 2021
3.- Estado de cambio en el patrimonio auditado,	31 diciembre 2021
4.- Estado de flujo de efectivo auditado,	31 diciembre 2021
5.- Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas de los estados financieros auditados,	31 diciembre 2021

Trimestralmente y comparados con el trimestre anterior:

1.- Balance general intermedio	septiembre 2022
2.- Estado de resultados intermedio	septiembre 2022
3.- Estado de flujo de efectivo intermedio	septiembre 2022
4.- Estado de cambios en el patrimonio	septiembre 2022

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 ejecuto una enajenación de las acciones del emisor que represente +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 Andres 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 Andres 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 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 del mismo (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.

No ha habido en el trimestre en cuestión, cambios en la estructura administrativa del emisor relativo a los principales ejecutivos y las estructuras que se relacionen con la emisión, que amerite ser mencionado en este informe.

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.- El dictamen de los **Estados Financieros Consolidados (No Auditados) al 30 de septiembre de 2022** de AES Andres B.V. y Subsidiarias (Una subsidiaria indirecta filial de The AES Corporation), no tienen salvedades.

2.- El dictamen de los **Estados Financieros (No Auditados) Al 30 de septiembre de 2022** de Dominican Power Partners (Una subsidiaria indirecta filial de The AES Corporation), no tienen salvedades.

2. Se llevo a cabo La Asamblea General de Aportantes Ordinaria, en donde se firmó Acuerdo de garantía conjunta de 17 de agosto de 2022, entre las compañías AES Andres DR, S.A y Dominican Power Partners.

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS

Representante de Masas de Obligacionistas

	Abr. 2022	Jul. 2022
Solvencia	AAA	AAA
Perspectivas	Estables	Estables

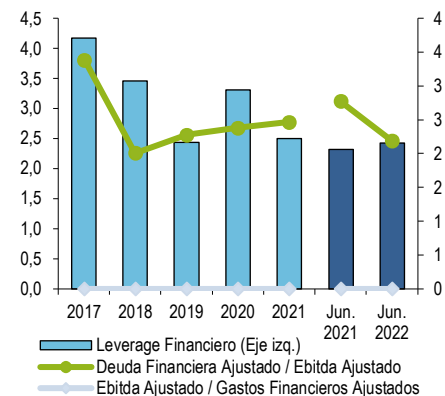
* Detalle de calificaciones en Anexo.

INDICADORES RELEVANTES DPP			
	2020	2021	Jun-22*
Margen Operacional	41,5%	33,8%	31,6%
Margen Ebitda	49,1%	40,3%	37,2%
Endeudamiento total	4,0	3,9	3,8
Endeudamiento financiero	3,3	2,5	2,4
Endeudamiento financiero aj. ⁽¹⁾	3,3	3,0	2,9
Ebitda / Gastos financieros	5,4	5,6	6,5
Deuda financiera / Ebitda	2,4	2,1	1,8
Deuda financiera aj. / Ebitda ⁽¹⁾	2,4	2,5	2,2
Deuda financiera neta / Ebitda	2,2	1,7	1,8
Deuda financiera neta aj. / Ebitda ⁽¹⁾	2,2	2,1	2,1
FCNOA / Deuda financiera	44%	50%	35%
FCNOA / Deuda financiera aj. ⁽¹⁾	44%	42%	29%

*Estados financieros interinos, no auditados y números anualizados donde corresponda.

(1) Deuda financiera ajustada incorpora préstamo con entidad relacionada

EVOLUCIÓN ENDEUDAMIENTO E INDICADORES DE SOLVENCIA DE DPP



Analista: **Camila Sobarzo B.**
camila.sobarzo@feller-rate.com

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 y calzados con contratos de suministro. 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 clasificación 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.

DPP ha visto, hasta el momento, impactos acotados producto del avance de la pandemia de Covid-19, principalmente relacionados con la implementación de medidas de higiene y seguridad para evitar la propagación del virus. En términos de demanda de electricidad, esta registró una disminución durante la primera mitad de 2020 debido a las medidas impuestas por el Estado Dominicano. Sin embargo, se observó una recuperación hacia finales de 2020 y durante todo 2021, producto de la flexibilización de estas medidas. Se espera que esta tendencia positiva se mantenga durante 2022, con un crecimiento esperado en torno al 4%.

Al cierre de junio de 2022, los ingresos de la compañía registraron una variación del 29,6% respecto de igual mes del año pasado, alcanzando los US\$ 183,1 millones. Sin embargo, los costos de venta fueron de US\$ 101,9 millones, lo que implica un alza del 38,2%, producto de mayores desembolsos en compras de electricidad y en compras de combustible. A pesar de esto, el Ebitda del periodo alcanza los US\$ 68,1 millones, un aumento del 30,4% en comparación a junio de 2021.

En mayo de 2021, a través de un hecho esencial, DPP y AES Andrés comunicaron la opción de recompra de los bonos internacionales emitidos en mayo de 2016, por un total de US\$ 270,1 millones. La recompra de estos bonos se realizó con los fondos obtenidos de una nueva emisión internacional por un total de US\$ 300 millones, colocados por AES Andrés y garantizados por DPP.

La recompra de bonos se concretó el 4 de mayo, por un valor de US\$ 218,9 millones y el monto restante fue prepagado por AES Andrés y DPP el 19 de mayo. A nivel de la entidad combinada, esta operación permitió disminuir el costo de la deuda desde un 7,95% a un 5,7%, mientras que, a nivel individual, no tuvo mayores impactos en el perfil de deuda de AES Andrés.

La liquidez individual de DPP es robusta dada su capacidad de generación operacional, la caja y equivalentes (US\$ 8,6 millones al cierre de junio de 2022), 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 mantendrá un fuerte soporte operativo desde AES Corp., esperándose que esta provea los recursos necesarios a la compañía en caso de requerirlo.

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

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

PERFIL DE NEGOCIOS: SATISFACTORIO

- Buena posición competitiva gracias a su capacidad instalada y bajos costos de generación.
- 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

- 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 Andrés 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.

	Sep. 2020	Nov. 2020	Ene. 2021	May. 2021	Jul. 2021	Sep. 2021	Oct. 2021	Ene. 2022	Abr. 2022	Jul. 2022
Solvencia	AA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
Bonos	AA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA

RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO DOMINICAN POWER PARTNERS

Estados financieros bajo IFRS

Valores en miles de US\$

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Jun-21*	Jun-22*
Ingresos Operacionales	135.106	243.741	313.311	294.761	262.849	312.541	141.250	183.055
Ebitda ⁽¹⁾	2.623	90.119	152.239	136.630	129.148	126.025	52.147	68.075
Resultado Operacional	-8.198	73.570	130.899	115.713	109.039	105.557	41.735	57.829
Ingresos Financieros	1.993	3.368	4.416	8.763	7.132	5.393	2.958	2.100
Gastos Financieros	-4.886	-19.600	-20.751	-21.187	-23.724	-22.514	-11.782	-11.273
Ganancia (Pérdida) Operaciones Discontinuas								
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	-4.365	33.877	74.827	67.982	62.408	53.627	18.105	31.548
Flujo Caja Neto de la Operación (FCNO)	-68.818	56.241	40.273	88.764	135.987	129.016	50.380	11.053
Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNOA)	-68.818	56.241	40.273	88.764	135.987	129.016	50.380	11.053
FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados	-79.212	36.144	20.252	68.438	116.802	112.200	41.471	3.069
Inversiones en Activos Fijos Netas	-91.691	-42.562	-7.916	-4.283	-8.895	-7.471	-10.467	-1.952
Inversiones en Acciones								
Flujo de Caja Libre Operacional	-170.903	-6.418	12.336	64.155	107.907	104.729	31.004	1.117
Dividendos Pagados		-34.625		-88.469	-97.131	-42.863		-28.684
Flujo de Caja Disponible	-170.903	-41.043	12.336	-24.314	10.776	61.866	31.004	-27.567
Movimiento en Empresas Relacionadas						-30.000	-30.000	
Otros Movimientos de Inversiones						-130	-174	-7
Flujo de Caja Antes de Financiamiento	-170.903	-41.043	12.336	-24.314	10.776	31.736	830	-27.574
Variación de Capital Patrimonial								
Variación de Deudas Financieras	171.500	23.500		4.688	-5.100	-52.478	-52.051	-133
Otros Movimientos de Financiamiento	-2.084	-3.265				-7.623		-4.222
Financiamiento con Empresas Relacionadas						51.988	51.988	
Flujo de Caja Neto del Ejercicio	-1.487	-20.808	12.336	-19.626	5.676	23.623	767	-31.929
Caja Inicial	40.843	39.356	18.548	30.884	11.258	16.934	16.934	40.557
Caja Final	39.356	18.548	30.884	11.258	16.934	40.557	17.701	8.628
Caja y Equivalentes	39.356	18.548	30.884	11.258	16.934	40.557	17.700	8.628
Cuentas por Cobrar Clientes	54.461	60.367	105.527	137.345	71.457	42.761	97.681	67.574
Inventario	1.644	2.067	2.447	4.312	2.406	2.510	2.546	2.713
Deuda Financiera	279.681	305.036	305.434	311.078	307.193	258.579	258.328	258.513
Deuda Financiera Ajustada ⁽²⁾	279.681	305.036	305.434	311.078	307.193	310.567	310.316	310.501
Activos Totales	398.411	446.143	592.714	569.780	464.406	506.803	515.130	512.754
Pasivos Totales	324.616	373.054	504.434	442.285	371.591	403.165	404.182	406.221
Patrimonio + Interés Minoritario	73.795	73.089	88.280	127.495	92.815	103.638	110.949	106.534

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

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

* Estados financieros interinos.

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DOMINICAN POWER PARTNERS

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Jun-21*	Jun-22*
Margen Bruto (%)	16,4%	46,0%	54,8%	53,8%	57,6%	49,1%	47,7%	44,3%
Margen Operacional (%)	-6,1%	30,2%	41,8%	39,3%	41,5%	33,8%	29,5%	31,6%
Margen Ebitda (%)	1,9%	37,0%	48,6%	46,4%	49,1%	40,3%	36,9%	37,2%
Rentabilidad Patrimonial (%)	-5,9%	46,4%	84,8%	53,3%	67,2%	51,7%	42,7%	63,0%
Costo/Ventas	83,6%	54,0%	45,2%	46,2%	42,4%	50,9%	52,3%	55,7%
Gav/Ventas	22,5%	15,8%	13,0%	14,6%	16,1%	15,3%	18,2%	12,7%
Días de Cobro	145,1	89,2	121,3	167,7	97,9	49,3	126,9	68,7
Días de Pago	41,7	29,4	26,4	44,6	64,7	37,7	61,0	16,9
Días de Inventario	5,2	5,7	6,2	11,4	7,8	5,7	6,7	5,2
Endeudamiento Total	4,4	5,1	5,7	3,5	4,0	3,9	3,6	3,8
Endeudamiento Financiero	3,8	4,2	3,5	2,4	3,3	2,5	2,3	2,4
Endeudamiento Financiero Neto	3,3	3,9	3,1	2,4	3,1	2,1	2,2	2,3
Endeudamiento Financiero Ajustado ⁽²⁾	3,8	4,2	3,5	2,4	3,3	3,0	2,8	2,9
Endeudamiento Financiero Neto Ajustado ⁽²⁾	3,3	3,9	3,1	2,4	3,1	2,6	2,6	2,8
Deuda Financiera / Ebitda (vc)	106,6	3,4	2,0	2,3	2,4	2,1	2,3	1,8
Deuda Financiera Ajustada / Ebitda Ajustado (vc) ⁽²⁾	106,6	3,4	2,0	2,3	2,4	2,5	2,8	2,2
Deuda Financiera Neta / Ebitda (vc)	91,6	3,2	1,8	2,2	2,2	1,7	2,1	1,8
Deuda Financiera Neta Ajustada / Ebitda Ajustado (vc) ⁽²⁾	91,6	3,2	1,8	2,2	2,2	2,1	2,6	2,1
Ebitda / Gastos Financieros (vc)	0,5	4,6	7,3	6,4	5,4	5,6	4,6	6,5
FCNOA / Deuda Financiera (%)	-24,6%	18,4%	13,2%	28,5%	44,3%	49,9%	39,1%	34,7%
FCNOA / Deuda Financiera Neta (%)	-28,6%	19,6%	14,7%	29,6%	46,9%	59,2%	42,0%	35,9%
FCNOA / Deuda Financiera Ajustada (%) ⁽²⁾	-24,6%	18,4%	13,2%	28,5%	44,3%	41,5%	32,6%	28,9%
FCNOA / Deuda Financiera Neta Ajustada (%) ⁽²⁾	-28,6%	19,6%	14,7%	29,6%	46,9%	47,8%	34,5%	29,7%
Liquidez Corriente (vc)	1,1	2,3	1,6	2,7	5,6	4,5	4,0	4,5

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

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

* Estados financieros interinos.

RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO AES ANDRÉS

Estados financieros bajo IFRS
Valores en miles de US\$

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Jun-21*	Jun-22*
Ingresos Operacionales	370.592	508.369	551.445	512.345	539.896	874.972	362.050	543.564
Ebitda ⁽¹⁾	145.507	99.994	87.765	134.818	105.117	146.996	60.560	36.178
Ebitda Ajustado ⁽²⁾	145.507	99.994	87.765	133.658	104.430	152.023	63.794	39.846
Resultado Operacional	121.385	77.128	64.186	112.319	79.251	120.358	47.339	22.605
Ingresos Financieros	1.644	3.850	4.738	3.453	1.412	3.761	519	2.691
Gastos Financieros	-16.007	-17.633	-17.928	-17.896	-22.941	-27.012	-16.501	-11.253
Ganancia (Pérdida) Operaciones Discontinuas								
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	72.659	44.941	37.435	127.123	44.866	56.448	4.254	10.228
Flujo Caja Neto de la Operación (FCNO)	106.170	105.994	80.747	175.743	77.871	108.036	45.145	8.894
Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNOA)	106.170	105.994	80.747	175.743	77.871	108.036	45.145	8.894
FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados	91.789	88.238	63.045	155.132	54.999	87.765	34.640	-1.375
Inversiones en Activos Fijos Netas	-31.151	-17.861	-18.343	-152.350	-66.838	-59.497	-19.771	-99.560
Inversiones en Acciones				-1.356	1.706			
Flujo de Caja Libre Operacional	60.638	70.377	44.702	1.426	-10.133	28.268	14.869	-100.935
Dividendos Pagados	-109.818	-58.837	-38.035	-140.009	-46.997	-52.999		
Flujo de Caja Disponible	-49.180	11.540	6.667	-138.583	-57.130	-24.731	14.869	-100.935
Movimiento en Empresas Relacionadas							-51.988	
Otros Movimientos de Inversiones	-1.870	-519	-8.423	107.752	294	-51.988		
Flujo de Caja Antes de Financiamiento	-51.050	11.021	-1.756	-30.831	-56.836	-76.719	-37.119	-100.935
Variación de Capital Patrimonial	-48.409							
Variación de Deudas Financieras	62.600	-22.500	14.000	55.430	42.664	39.429	24.638	177.965
Otros Movimientos de Financiamiento	-8.495		-1.520	-529				-1.406
Financiamiento con Empresas Relacionadas						30.000	30.000	
Flujo de Caja Neto del Ejercicio	-45.354	-11.480	10.724	24.070	-14.172	-7.290	17.519	75.624
Caja Inicial	86.306	40.952	29.473	40.197	64.267	50.095	50.095	42.805
Caja Final	40.952	29.472	40.197	64.267	50.095	42.805	67.614	118.429
Caja y Equivalentes	41.130	29.604	40.340	64.387	50.204	42.915	67.725	118.429
Cuentas por Cobrar Clientes	61.090	80.744	75.795	64.964	45.051	69.191	58.688	120.899
Inventario	17.884	17.224	13.228	25.078	24.038	30.943	13.630	65.623
Deuda Financiera	233.942	212.022	225.144	286.803	331.168	388.915	373.302	647.668
Deuda Financiera Ajustada ⁽³⁾	233.942	212.022	225.144	286.803	331.168	418.915	403.302	677.668
Activos Totales	564.012	575.154	689.074	798.342	754.724	920.855	840.955	1.283.205
Pasivos Totales	306.975	331.968	447.003	568.633	527.145	690.431	609.948	1.042.549
Patrimonio + Interés Minoritario	257.037	243.186	242.071	229.709	227.579	230.424	231.006	240.656

(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.

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS AES ANDRÉS

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Jun-21*	Jun-22*
Margen Bruto (%)	47,3%	26,3%	22,1%	34,3%	27,6%	22,7%	23,1%	13,0%
Margen Operacional (%)	32,8%	15,2%	11,6%	21,9%	14,7%	13,8%	13,1%	4,2%
Margen Ebitda (%)	39,3%	19,7%	15,9%	26,3%	19,5%	16,8%	16,7%	6,7%
Margen Ebitda Ajustado (%) ⁽²⁾	39,3%	19,7%	15,9%	26,1%	19,3%	17,4%	17,6%	7,3%
Rentabilidad Patrimonial (%)	28,3%	18,5%	15,5%	55,3%	19,7%	24,5%	9,4%	25,9%
Costo/Ventas	52,7%	73,7%	77,9%	65,7%	72,4%	77,3%	76,9%	87,0%
Gav/Ventas	14,6%	11,2%	10,4%	12,4%	13,0%	8,9%	10,0%	8,8%
Días de Cobro	59,3	57,2	49,5	45,6	30,0	28,5	31,0	41,2
Días de Pago	22,3	23,2	23,9	68,0	38,7	26,9	37,3	38,5
Días de Inventario	33,0	16,6	11,1	26,8	22,2	16,5	9,4	27,1
Endeudamiento Total	1,2	1,4	1,8	2,5	2,3	3,0	2,6	4,3
Endeudamiento Financiero	0,9	0,9	0,9	1,2	1,5	1,7	1,6	2,7
Endeudamiento Financiero Neto	0,8	0,8	0,8	1,0	1,2	1,5	1,3	2,2
Endeudamiento Financiero Ajustado ⁽³⁾	0,9	0,9	0,9	1,2	1,5	1,8	1,7	2,8
Endeudamiento Financiero Neto Ajustado ⁽³⁾	0,8	0,8	0,8	1,0	1,2	1,6	1,5	2,3
Deuda Financiera / Ebitda (vc)	1,6	2,1	2,6	2,1	3,2	2,6	3,4	5,3
Deuda Financiera Ajustada / Ebitda Ajustado (vc) ^{(2) (3)}	1,6	2,1	2,6	2,1	3,2	2,8	3,6	5,3
Deuda Financiera Neta / Ebitda (vc)	1,3	1,8	2,1	1,6	2,7	2,4	2,8	4,3
Deuda Financiera Neta Ajustada / Ebitda Ajustado (vc) ^{(2) (3)}	1,3	1,8	2,1	1,7	2,7	2,5	3,0	4,4
Ebitda / Gastos Financieros (vc)	9,1	5,7	4,9	7,5	4,6	5,4	3,8	5,6
Ebitda Ajustado / Gastos Financieros Ajustados ⁽²⁾	9,1	5,7	4,9	7,5	4,6	5,6	3,8	5,9
FCNOA / Deuda Financiera (%)	45,4%	50,0%	35,9%	61,3%	23,5%	27,8%	28,3%	11,1%
FCNOA / Deuda Financiera Neta (%)	55,1%	58,1%	43,7%	79,0%	27,7%	31,2%	34,5%	13,6%
FCNOA / Deuda Financiera Ajustada (%) ⁽³⁾	45,4%	50,0%	35,9%	61,3%	23,5%	25,8%	26,2%	10,6%
FCNOA / Deuda Financiera Neta Ajustada (%) ⁽³⁾	55,1%	58,1%	43,7%	79,0%	27,7%	28,7%	31,4%	12,8%
Liquidez Corriente (vc)	3,4	2,5	1,7	1,0	0,9	1,0	1,3	0,9

(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.

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 remitida a la Superintendencia de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate 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. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.