

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Jul-26	AAA	Estables
Feb-26	AAA	Estables
Bonos		
Jul-26	AAA	Estables
Feb-26	AAA	Estables

Feller Rate mantiene en "AAA" las calificaciones de Dominican Power Partners. Perspectivas "Estables".

30 JULY 2026 - STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratificó en "AAA" las calificaciones asignadas a la solvencia y los bonos de Dominican Power Partners (DPP). Las perspectivas de la calificación son "Estables".

La calificación "AAA" asignada responde a un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Sólida". A su vez, considera la solvencia de la unidad económica y de negocios integrada AES España BV (Ex AES Andrés) y DPP, producto de la existencia de estructuras relacionadas de propiedad, administración y contratos comerciales, además de garantías cruzadas entre ellas. Asimismo, considera el respaldo de su controlador, The AES Corporation, calificado en "BBB-/Estables" en escala internacional, y el apoyo que esta entidad eventualmente entrega, a nivel operacional y financiero, a sus filiales operativas.

El "Satisfactorio" perfil de negocios se fundamenta en la posición relevante de la unidad económica AES Andrés-DPP en el mercado energético de República Dominicana, con una capacidad instalada agregada de 697 MW, a lo que se suman contratos PPA de largo plazo indexados a los costos de combustible. En contrapartida, la calificación incorpora 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 su vez, la "Sólida" posición financiera refleja una robusta liquidez y un moderado endeudamiento, estructurado en el largo plazo, con márgenes relativamente más presionados, pero en línea con la categoría asignada.

Al cierre de marzo de 2026, los ingresos de la compañía disminuyeron un 23,4% respecto del periodo anterior, alcanzando los US\$68,0 millones, debido a una menor venta de electricidad contratada y *spot*. Por otra parte, los costos de venta se redujeron en un 11,3%, producto principalmente de menores costos relacionados al combustible. En línea con lo anterior, el Ebitda del periodo fue de US\$8,9 millones, con una caída anual de 58,5%. A pesar de esto, el indicador de deuda financiera neta / Ebitda permaneció en 2,6 veces, mismo indicador alcanzado en diciembre 2025 y marzo 2025, manteniéndose en línea con su calificación.

A nivel combinado, los ingresos alcanzaron US\$ 303,1 millones al cierre del primer trimestre de 2026, lo que representa una disminución de 6,7% en comparación con igual período del año anterior. Esta variación se explica, principalmente, por una reducción de los ingresos provenientes de ventas de energía bajo contrato, así como por una caída de las ventas del mercado *spot* y por mantenciones programadas y realizadas durante el periodo. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un mayor dinamismo en el negocio de gas natural licuado (GNL).

Por otra parte, los costos y gastos de operación (incluyendo amortización y depreciación) de la entidad combinada totalizaron US\$ 303,0 millones, con una leve disminución del 0,4% en comparación con los US\$ 304,3 millones registrados en el primer trimestre de 2025. Los costos por compras de electricidad en el mercado spot se incrementaron un 37,8%, compensado por una reducción del 12,8% en los costos de combustible destinados a la generación.

Consistente con lo exhibido, el Ebitda ajustado de la entidad combinada alcanzó los US\$13,9 millones al cierre de marzo de 2026, lo que implica una contracción del 64,5% en comparación con los US\$ 39,1 millones registrados en igual trimestre de 2025. Dado lo anterior, el margen Ebitda ajustado de la entidad combinada disminuyó frente al cierre de marzo de 2025, situándose en 4,6% (12,0% en marzo 2025).

La entidad combinada al primer trimestre de 2026 presenta una deuda financiera de US\$588,6 millones de dólares, aumentando en un 0,1% respecto al cierre de 2025. Esta

se distribuye en un 77,8% en bonos (asociado al bono de DPP y AES España BV), un 21,9% en préstamos bancarios, un 0,1% en otros pasivos financieros y cerca de un 0,2% relacionado a pasivos por arrendamiento. Así, a marzo de 2026, la entidad combinada presentaba una cobertura de deuda financiera neta ajustada sobre Ebitda ajustado, de Ebitda ajustado sobre gastos financieros y de flujo de caja operacional sobre deuda financiera de 2,3 veces, 3,9 veces y 20,5%, respectivamente.

La liquidez individual de DPP y de la entidad combinada es "Robusta", dada su capacidad de generación operacional, una política de caja mínima de US\$60 millones para la entidad combinada y el acceso al mercado financiero que le otorga el grupo AES. Asimismo, considera el importante vencimiento de bono en el corto plazo, el cual Feller Rate espera que sea refinanciado sin mayores desafíos.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

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

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.

Contacto: Isabel Margarita Charlín - Tel. 56 2 2757 0400