

Santo Domingo, R.D.
Octubre 20, 2021

Señores
Bolsa del Mercado de Valores de la República Dominicana
Ciudad. -

Asunto: Hecho Relevante- Ratificación de la Calificación de Riesgo en AA(dom) Perspectiva Estable a la Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. y sus emisiones de Bonos Corporativos SIVEM-084, SIVEM-095 y SIVEM-105

Distinguido Señor,

La Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. ("EGE Haina" o "el Emisor"), sociedad comercial organizada y constituida en fecha 28 de octubre de 1999, de acuerdo a las leyes de la República Dominicana, en especial la Ley General de Reforma de la Empresa Pública, No.141-97, de fecha 24 de junio de 1997, debidamente inscrita en el Registro del Mercado de Valores y Productos bajo la referencia **SIVEV-025**; y en cumplimiento de la Ley No. 249-17 del 21 de diciembre de 2017, que modifica la Ley No. 19-00 del Mercado de Valores de la República Dominicana del 8 de mayo de 2000; el Reglamento de Aplicación de la Ley de Mercado de Valores de la República Dominicana Número 664-12 de fecha 7 de diciembre del 2012 en su Capítulo II.2, Artículo 28 y los Artículo 11 y 12, numeral 1) Sobre los valores, literal a) de la Norma Para los Participantes del Mercado de Valores R-CNV-2015-33-MV, que establece Disposiciones sobre información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación de Mercado, de fecha 20 de noviembre de 2015; por medio de la presente tiene a bien hacer constar el siguiente Hecho Relevante:

- La calificadora de riesgos Fitch Ratings por medio de su Informe de Calificación de fecha 19 de octubre del 2021, ratifica la calificación en AA(dom) Perspectiva Estable, la calificación nacional de la Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. y sus emisiones de Bonos Corporativos identificadas en el Registro del Mercado de Valores y Productos bajo las referencias No. SIVEM-084, SIVEM-095 y SIVEM-105.

La presente comunicación estará disponible al público, a través de la página web de EGE Haina www.egehaina.com.

Atentamente,


Cecilia Espin
Gerente Senior de Tesorería



Anexo: Informe de Calificación emitido por Fitch Ratings de fecha 19 de octubre del 2021

Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A.

Factores Clave de Calificación

Base de Activos Diversificada: Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. (EGE Haina) mantiene un portafolio diversificado de activos de generación eléctrica mediante el uso de fuentes diversas de energía primaria (gas natural, fueloil, viento, carbón y solar), que asegura su despacho en posiciones diferentes en la lista de mérito, lo cual respalda sus resultados operativos y mejora su posición competitiva. En 2020, la compañía realizó la conversión a gas de la planta Quisqueya 2 con capacidad instalada de 225 megavatios (MW) y, en 2021, terminó la construcción del parque solar Girasol con capacidad instalada de 120 MW. EGE Haina tiene una estrategia de largo plazo para ampliar su portafolio de activos en energías renovables no convencionales.

Exposición Menor a Mercado Mayorista: En agosto de 2020, EGE Haina inició la ejecución de un contrato nuevo de venta de energía por 10 años, cuya contraparte es la Corporación Dominicana de Empresas Eléctricas Estatales (CDEEE) y con cláusulas de indexación a los costos de los combustibles, lo que da mayor visibilidad de sus ingresos y firmeza a su generación operativa. Además, EGE Haina ha celebrado contratos de venta de energía de largo plazo con clientes en el mercado no regulado asociados al nuevo Parque Solar Girasol y otros proyectos de generación de energía no convencional. Fitch prevé que más de 80% de los ingresos de la compañía provendrá de contratos de largo plazo entre 2021 y 2023.

Generación Operativa Fortalecida: En los siguientes años, la estabilidad de la generación operativa estaría soportada por los ingresos provenientes del nuevo contrato con la CDEEE, los contratos asociados a los parques eólicos y los contratos de venta de energía asociados al Parque Solar Girasol. En 2020, el EBITDA de EGE Haina fue de USD99 millones, menor que el de 2019 de cerca de USD138 millones, año en que impulsado puntualmente por las ventas mayores en el mercado mayorista dadas las salidas no programadas de algunas plantas eléctricas. Para 2021, Fitch proyecta un EBITDA de aproximadamente US120 millones.

Flujo de Caja Operativo Robusto: Fitch espera que el flujo de caja operativo (FCO) se fortalezca debido a la exposición menor al mercado mayorista y a que no se prevén deterioros significativos en los niveles de recaudo con las distribuidoras estatales. Para 2021, la agencia estima que el FCO de EGE Haina sería cercano a USD60 millones (2020: USD20 millones) y que el flujo de fondos libre (FFL) sería negativo en cerca de USD30 millones. Esto último sería debido al mantenimiento de la política de dividendos y un plan de inversiones cercano a USD44 millones asociado a la terminación del Parque Solar Girasol. Para los siguientes años, la agencia prevé un FFL de negativo a neutro.

Nivel de Apalancamiento Adecuado: La estructura de capital de la compañía es fuerte, sustentada en el plazo extendido de la mayor parte de sus vencimientos de deuda. Al cierre de 2020, EGE Haina tuvo un apalancamiento de 3.3x, nivel adecuado para su calificación. En los siguientes años, su apalancamiento se mantendrá cercano a 3.0x, al incorporar la expectativa de una generación operativa mayor y la emisión de bonos verdes cuyos recursos serán utilizados para refinanciar su deuda actual y financiar su plan de inversiones.

Sector de Riesgo Alto: El sector eléctrico dominicano se caracteriza por su nivel elevado de pérdidas de energía, que debilita la capacidad de generación de flujo de caja de las empresas distribuidoras y las hace dependientes de las transferencias del sector público para poder cumplir con sus cuentas

Calificaciones

Tipo	Calif.	Perspectiva	Última Acción de Calif.
Nacional, Largo Plazo	AA(dom)	Estable	Alza el 22 de junio de 2021
Bonos 2015	AA(dom)		Alza el 22 de junio de 2021
Bonos 2016	AA(dom)		Alza el 22 de junio de 2021
Bonos 2017	AA(dom)		Alza el 22 de junio de 2021

[Pulse aquí para ver la lista completa de calificaciones](#)

Metodologías Aplicables y Publicaciones Relacionadas

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(Abril 2021\)](#)

Analistas

Jason Fargo
+1 212 908 0695
jason.fargo@fitchratings.com

Rafael Molina
57 1 484 6770 ext. 1010
rafael.molina@fitchratings.com

por pagar con las generadoras. Presiones alcistas en los precios del petróleo han exacerbado esta situación en el pasado. Fitch espera que la reducción de los precios de energía del mercado mayorista por la entrada de la Central Termoeléctrica Punta Catalina (752 MW) pueda contribuir a reducir las presiones financieras del sistema eléctrico dominicano.

Liquidez: EGE Haina tiene una liquidez aceptable, que se apoya en el saldo de caja disponible y el plazo de vencimientos de su deuda; el próximo vencimiento de sus bonos programado es en 2025. A junio de 2021, EGE Haina tenía USD32 millones en caja y obligaciones de corto plazo por USD75 millones. Luego del pago de las últimas amortizaciones de deuda en 2020, EGE Haina tiene amortizaciones de bonos por USD260 millones entre 2025 y 2027. Además, cuenta con líneas de crédito disponibles por USD116 millones, como soporte de liquidez para enfrentar la volatilidad en el perfil de cobros de sus cuentas por cobrar o necesidades adicionales de caja.

Resumen de Información Financiera

	2020	UDM jun 2021
Ventas (USD millones)	305	358
EBITDA (USD millones)	99	115
Margen de EBITDA (%)	32.5	32.3
Flujo Generado por las Operaciones (FGO) (USD millones)	59	74
Flujo de Fondos Libre (USD millones)	-110	-98
Efectivo e Inversiones Corrientes (USD millones)	112	33
Deuda Total Ajustada (USD millones)	332	335
Deuda Total Ajustada/EBITDA (veces)	3.3	2.9
Deuda Total Ajustada/FGO (veces)	4.1	3.3

UDM - Últimos 12 meses.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, EGE Haina.

Sensibilidad de Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- la normalización sostenida de los compromisos comerciales por parte de las distribuidoras;
- apalancamiento (deuda financiera sobre EBITDA) inferior a 2.5x de manera sostenida.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- un cambio adverso en el marco regulatorio que perjudique la capacidad de generación de flujos operativos de las empresas del sector;
- deterioro en los flujos operativos de EGE Haina que lleve al apalancamiento a más de 4.5x de manera sostenida;
- un aumento en la distribución de dividendos que presione el FFL y los niveles de endeudamiento de la empresa.

Características de las Emisiones de Deuda

Tipo de Instrumento	Monto	Año	Vencimiento	Número de Registro
Bono Corporativo	USD100 millones	2015	2025	Sivem 084
Bono Corporativo	USD100 millones	2016	2026	Sivem 095
Bono Corporativo	USD100 millones	2017	2027	Sivem 105

Fuente: Superintendencia de Valores.

Resultados Financieros Históricos

(USD miles)	Anual 2018	Anual 2019	Anual 2020	UDM jun 2021
Rentabilidad				
Margen de EBITDAR Operativo (%)	27.9	29.2	32.5	32.3
Margen de EBITDA Operativo (%)	27.9	29.2	32.5	32.3
Margen de EBIT Operativo (%)	18.3	19.8	17.6	19.5
Margen de Flujo Generado por las Operaciones (%)	21.9	27.3	19.2	20.8
Margen del Flujo de Fondos Libre (%)	(34.8)	33.0	(35.9)	(27.4)
Retorno sobre el Capital Utilizado (%)	9.5	11.8	7.0	9.7
Apalancamiento Bruto				
Deuda Total Ajustada/EBITDAR Operativo (x)	2.9	2.2	3.3	2.9
Deuda Total Ajustada/Flujo Generado por las Operaciones (x)	3.2	2.6	4.1	3.3
Flujo de Fondos Libre/Deuda Total Ajustada (%)	(42.8)	50.9	(33.0)	(29.3)
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo (x)	2.9	2.2	3.3	2.9
Deuda Total Garantizada/EBITDA Operativo (x)	-	-	-	-
Deuda Total Ajustada/(Flujo de Caja Operativo antes de Alquileres - Inversión en Mantenimiento) (x)	(4.1)	1.4	(7.8)	(6.3)
Apalancamiento Neto				
Deuda Total Ajustada Neta/EBITDA Operativo (x)	2.5	0.9	2.2	2.6
Deuda Neta Ajustada/Flujo Generado por las Operaciones (x)	2.7	1.1	2.7	3.1
Deuda Neta Total/(Flujo de Caja Operativo - Capex) (x)	(3.5)	0.6	(5.2)	(5.7)
Coberturas				
EBITDAR Operativo/(Intereses Financieros + Arrendamientos) (x)	4.5	4.3	3.6	4.4
EBITDAR Operativo/Intereses Financieros Brutos (x)	4.5	4.3	3.6	4.4
Flujo Generado por las Operaciones/Cargos Fijos (x)	4.1	3.8	2.9	3.7
Flujo Generado por las Operaciones/Intereses Financieros Brutos (x)	4.1	3.7	2.9	3.7
Flujo de Caja Operativo/Inversiones de Capital (x)	-0.1	28.8	0.3	0.3
Resumen de Deuda				
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	349,297	306,992	332,403	334,998
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	349,297	306,992	332,403	334,998
Deuda por Arrendamientos Operativos				
Otra Deuda Fuera de Balance				
Intereses Financieros Brutos	(26,336)	(31,853)	(27,792)	(26,513)
Costo de Financiamiento Implícito (%)	7.1	9.7	8.7	7.8
Resumen de Flujo de Caja				
Flujo Generado por la Operaciones	93,947	129,050	58,763	74,304
Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)	(101,813)	100,024	(39,068)	(53,398)
Flujo de Caja Operativo	(7,866)	229,074	19,695	20,905
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente Total				
Inversiones de Capital (Capex)	(76,526)	(7,942)	(62,269)	(73,894)
Dividendos	(65,000)	(64,998)	(66,998)	(44,999)

(USD miles)	Anual 2018	Anual 2019	Anual 2020	UDM jun 2021
Flujo de Fondos Libre	(149,392)	156,134	(109,572)	(97,988)
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	215	99	1	45
Variación Neta de Deuda	(33,333)	(33,333)	41,729	(9,545)
Variación Neta del Capital				
Variación de Caja y Equivalentes	(183,757)	122,993	(66,862)	(107,787)
Liquidez				
Efectivo Disponible y Equivalentes	55,100	178,094	111,232	32,864
Líneas de Crédito Comprometidas Disponibles				
Efectivo Y Equivalentes Restringido			385	
Capital de Trabajo				
Capital de Trabajo Neto (Definido por Fitch)	108,096	4,230	25,760	77,623
Días de Cuentas por Cobrar (días)	179	52	94	124
Días de Inventarios (días)	53	54	110	97
Días de Cuentas por Pagar (días)	204	144	250	189
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	17.8	1.6	0.2	0.2
Estado de Resultados				
Ventas Netas	429,521	473,134	305,453	357,542
Variación de Ventas (%)	30.2	10.2	(35.4)	2.2%
EBITDAR Operativo	119,786	138,331	99,322	115,404
EBITDAR después de Dividendos al Asociado y Minorías	119,786	138,331	99,322	115,404
EBITDA Operativo	119,786	138,331	99,322	115,404
EBITDA después de Dividendos al Asociado y Minorías	119,786	138,331	99,322	115,404
EBIT Operativo	78,391	93,871	53,788	69,824

UDM – Últimos 12 meses.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, EGE Haina.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMAs o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2021 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.