

Santo Domingo, R.D.
Junio 24, 2021

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

Asunto: Hecho Relevante- Incremento de la Calificación de Riesgo a AA(dom) desde 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 23 de junio del 2021, incrementa la calificación a AA(dom) desde 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 23 de junio del 2021



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Sube Calificación a EGE Haina a 'AA(dom)' desde 'AA-(dom)'; la Perspectiva es Estable

Wed 23 Jun, 2021 - 4:45 PM ET

Fitch Ratings - Santo Domingo - 23 Jun 2021: Fitch Ratings subió la calificación nacional de largo plazo de Empresa Generadora de Electricidad Haina S.A. (EGE Haina) a 'AA(dom)' desde 'AA-(dom)'. La Perspectiva de la calificación es Estable. Asimismo, subió a 'AA(dom)' desde 'AA-(dom)' las calificaciones de sus emisiones de bonos corporativos 2015, 2016 y 2017. El detalle de las acciones de calificación se presenta al final de este comunicado.

La decisión de subir las calificaciones está soportada en la mayor visibilidad de sus ingresos dada una exposición menor a la volatilidad del mercado mayorista producto de la firma de un nuevo contrato de venta de energía con un plazo de 10 años. Asimismo, las calificaciones incorporan el tamaño y la diversificación de su base de activos de generación en República Dominicana, la cual incluye activos térmicos y de energías renovables no convencionales respaldados con contratos de mediano a largo plazo. Las calificaciones consideran un nivel de apalancamiento cercano a 3.0 veces (x) para los próximos años, así como las dificultades de operar en el sector eléctrico dominicano.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Base de Activos Diversificada: EGE Haina mantiene un portafolio diversificado de activos de generación eléctrica mediante el uso de fuentes diversas de energía primaria (gas natural, fuel oil, 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. Para 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. La compañía tiene una estrategia de largo plazo de 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) 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 entre 2021 y 2023 más de 80% de los ingresos de la compañía provendrán de contratos de largo plazo.

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, 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 cercano a US120 millones.

Flujo de Caja Operativo (FCO) Robusto: Fitch espera que el 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, Fitch espera que el FCO de EGE Haina sea cercano a USD60 millones (2020: USD20 millones) y que el flujo de fondos libre (FFL) sea negativo en cerca de USD30 millones 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 espera un FFL de negativo a neutro.

Nivel de Apalancamiento Adecuado: la estructura de capital de la compañía es fuerte, soportada 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, el apalancamiento de la compañía 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 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.

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.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

El perfil crediticio de EGE Haina es similar al de sus pares que inyectan energía al sistema eléctrico de República Dominicana, tales como AES Andres B.V. (AES Andres)

[AA(dom)] y Dominican Power Partners (DPP) [AA(dom)]. Las tres compañías están expuestas a volatilidades en sus necesidades de capital de trabajo por las dificultades de operar en el sector eléctrico de República Dominicana, el cual se caracteriza por depender de transferencias estatales debido a pérdidas altas de energía, lo que restringe la capacidad de generación de caja de las compañías distribuidoras.

AES Andres y DPP tienen activos de generación térmica con costos de generación competitivos y un negocio integrado con la operación de puerto, regasificación, almacenamiento y transporte de gas natural, mientras que EGE Haina se beneficia de su matriz diversificada que incluye activos térmicos y de energías renovables no convencionales. Además, DPP se beneficia del vínculo con AES Andres. A fines de 2020, el apalancamiento de EGE Haina era de 3.3x levemente por encima del apalancamiento combinado de AES Andres y DPP de 2.7x.

SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos clave de Fitch considerados en el caso base de calificación del emisor incluyen:

--generación física de energía crece anualmente en promedio de 4% entre 2021 y 2023;

--no hay retrasos significativos en cuentas por cobrar a distribuidores estatales;

--inversión de capital (capex) equivale a 14% de los ingresos en promedio entre 2021 y 2023;

--pago de dividendos promedio de USD45 millones anuales.

LIQUIDEZ Y ESTRUCTURA DE LA DEUDA

EGE Haina tiene una liquidez aceptable soportada por el saldo de caja disponible y el plazo de vencimientos de su deuda, con el próximo vencimiento de sus bonos programado para 2025. A marzo de 2021, EGE Haina tenía USD92 millones en caja, lo que compara favorablemente con 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.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del(los) emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Criterios aplicados en escala nacional

--Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Abril 13, 2021);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE DEL EMISOR O ENTIDAD: Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A.

FECHA Y NÚMERO DE COMITÉ: 22/junio/2021

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING			PRIOR
Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A.	ENac LP	AA(dom) Rating Outlook Stable	Alza	AA-(dom) Rating Outlook Stable
● senior unsecured	ENac LP	AA(dom)	Alza	AA-(dom)
● ● Bonos Coprorativos No Garantizados DO2009305015	ENac LP	AA(dom)	Alza	AA-(dom)

ENTITY/DEBT**RATING****PRIOR**[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)**FITCH RATINGS ANALYSTS****Rafael Molina Garcia**

Associate Director

Analista Líder

+57 1 484 6770

rafael.molina@fitchratings.com

Fitch Ratings Colombia

Calle 69 A No. 9-85 Bogota

Juan David Medellin

Senior Analyst

Analista Secundario

+57 1 484 6770

juandavid.medellin@fitchratings.com

Natalia O'Byrne

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+57 1 484 6773

natalia.o'byrne@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Elizabeth Fogerty**

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/centralamerica.**APPLICABLE CRITERIA**[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(pub. 13 Apr 2021\)](#)**APPLICABLE MODELS**

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v7.9.0 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES[Solicitation Status](#)[Endorsement Policy](#)**ENDORSEMENT STATUS**

Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. -

DISCLAIMER

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE

[HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB

[WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMA O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

[READ LESS](#)**COPYRIGHT**

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. 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.

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".

Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que

no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.

Corporate Finance: Middle Markets Corporate Finance Utilities and Power

Corporate Finance: Leveraged Finance Latin America Central America

Dominican Republic

ga('set', '732-ckh-767', 'USER_ID');