Santo Domingo, R.D. Abril 11, 2019

**EGE** 

Señor Gabriel Castro González Superintendente Superintendencia de Valores de la República Dominicana Ciudad. -

**Asunto:** Hecho Relevante- Ratificación de la Calificación de Riesgo AA-(dom) Perspectiva Estable a la Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. y sus emisiones de Bonos Corporativos SIVEM-078, 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, Articulo 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 8 de Abril del 2019, ratifica 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-078, 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,

Rodrigo Varillas

Vicepresidente de Finanzas y Administración

Anexo: Informe de Calificación emitido por Fitch Ratings de fecha 8 de Abril del 2019

Sector Eléctrico / República Dominicana

## Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A.

Tipo de Calificación	Calificación	Perspectiva
Largo Plazo	AA-(dom)	Estable
Bonos USD100 millones 2013	AA-(dom)	
Bonos USD 100 millones 2014	AA-(dom)	-
Bonos USD 100 millones 2016	AA-(dom)	
Bonos USD 100 millones 2017	AA-(dom)	
Pulse aquí para ver la lista completa de	e calificaciones	

#### Resumen de Información Financiera

	2017	2018
Ventas (USD millones)	330	430
EBITDA (USD millones)	88.5	112.2
Margen de EBITDA (%)	27.3	26.1
Flujo Generado por las Operaciones (FGO) (USD millones)	70	94
Flujo de Fondos Libre (USD millones)	4	-149
Efectivo e Inversiones Corrientes (USD millones)	239	55
Deuda Total Ajustada (USD millones)	390	349
Deuda Total Ajustada/EBITDA (veces)	4.4	3.1
Deuda Total Ajustada/FGO (veces)	4.9	3.2

### Factores Clave de las Calificaciones

Activos Diversificados: Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. (Haina) invierte en activos de generación eficiente y mantiene un portafolio diversificado mediante el uso de fuentes diversas de energía primaria (fuel oil, viento y carbón), asegurando su despacho en posiciones diferentes en la lista de mérito, lo cual respalda sus resultados operativos. Hacia adelante, las inversiones de la empresa se enfocarán en el desarrollo de activos de generación renovables no convencionales, los cuales se espera contribuyan con un promedio cercano a 24% de la generación de electricidad total de la empresa entre 2019 y 2021.

**EBITDA Estable:** Haina registró un EBITDA de USD 112.2 millones a diciembre de 2018 (metodología de Fitch Ratings), superior al de 2017. Este crecimiento se explica en parte por el aumento de los precios de venta de energía promedio y las ventas mayores en contratos, lo que le permitió absorber las ventas menores al mercado mayorista durante el año 2018.

Participación Térmica Se Contrae: El desplazamiento esperado de las unidades principales de generación térmica de Haina en la curva de despacho, como resultado de la expansión del Sistema de Electricidad Nacional Interconectado (SENI) prevista en 2019, reducirá el EBITDA proveniente de estos activos. Estos flujos serán sustituidos parcialmente por el aporte de los flujos operativos de su parque eólico. Fitch proyecta que el EBITDA de la compañía promediará cerca de USD85 millones en 2019–2020, monto inferior al registro histórico pero suficiente para hacer frente a sus compromisos operativos y financieros durante el período en cuestión.

#### Sector Eléctrico / República Dominicana

Apalancamiento Proyectado Alto: Fitch prevé que el apalancamiento de la empresa se mantendrá en niveles cercanos a las 4.6 veces (x) en 2019–2020, presionado por la entrada de activos nuevos de generación al sistema, los cuales contribuirán a mantener el precio de la energía relativamente bajo durante este período. La agencia espera que la generación operativa de Haina sea suficiente para cubrir sus compromisos comerciales y financieros, dada la estrategia de mantener su deuda financiera estable en torno a USD380 millones en 2019–2020.

Sector de Riesgo Alto: El sector eléctrico dominicano se caracteriza por su nivel elevado de pérdidas de energía. Lo anterior 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 honrar sus cuentas por pagar con las generadoras. El riesgo de las generadoras en el país sigue siendo alto, lo que podría aumentar la volatilidad del flujo de caja operativo de Haina, de retomarse la tendencia alcista en los precios del petróleo.

#### Sensibilidad de las Calificaciones

# Factores futuros que pueden llevar, de forma individual o en conjunto, a una acción positiva de calificación:

- la normalización sostenida de los compromisos comerciales por parte de las distribuidoras;
- apalancamiento (deuda financiera sobre EBITDA) inferior a 3 veces (x) de manera sostenida.

# Factores futuros que pueden llevar, de forma individual o en conjunto, a una acción negativa de calificación:

- 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 Haina que lleve al apalancamiento a más de 4.5x de manera sostenida.

#### Emisiones de Deuda

Características de las Emisiones de Deuda							
Tipo de Instrumento	Monto (USD millones)	Año	Vencimiento	Número de Registro			
Bono Corporativo	100	2013	2020	Sivem 078			
Bono Corporativo	100	2014	2025	Sivem 084			
Bono Corporativo	100	2016	2026	Sivem 095			
Bono Corporativo	100	2017	2027	Sivem 105			

Fuente: Superintendencia de Valores

## Sector Eléctrico / República Dominicana

### Resultados Financieros Históricos

Rentabilidad	(USD miles)	Anual 2015	Anual 2016	Anual 2017	Anual 2018
Margen de EBITDAR Operativo (%)	Rentabilidad		The state of the s		
Margen de EBITDA Operativo (%)		29 1	28.8	26.8	26.1
Margen de FBIT Operativo (%)					
Margen de Flujo Generado por las Operaciones (%)   24.6   23.4   21.2   21.9					FIT HAD VESTOR OF STREET
Margian del Fluigo de Fondos Librie (%)					
Reform Sobre et Capital Utilizado (%)					
Apalancamiento Briuto   Deuda Total Ajustada/EBITDAR Operativo (x)   2.3   3.1   4.4   3.1					
Deuda Total Ajustada/FlipG enerado por las Operaciones (x)		11.5	7.0	0.2	0.0
Deuda Total AjustadarFlujo Generado por las Operaciones (x)   2.8   3.5   4.9   3.2		23	3.1	4.4	3.1
Flujo de Fondos Libre/Deuda Total Ajustada (%)	Deuda Total Ajustada/Elujo Generado por las Operaciones (x)				
Deuda Total Carantza/ac/EBITDA Operativo (x)					
Deuda Total Ajustadar/Flujr obe Caja Operativo anles de Alquileres – Inversión en Mantenimiento) (x)   1.9   4.2   8.0   -4.1					
Deuda Total Ajustada/(Fligio de Caja Operativo antes de Alquilleres — Inversión en Mantenimiento (Na Inversión (Na Inversión en Mantenimiento (Na Inversión (Na In					0.1
Inversión en Mantenimiento (x)			SECRETARIA DE LA COMPONIO		
Apalancamiento Netro   Deuda Total Ajustada Netal/EBITDA Operativo (x)   1.7   2.1   1.7   2.5   2.4   1.9   2.7   2.1   2.4   1.9   2.7   2.5   2.4   2.9   3.1   3.3		1.0	12	9.0	11
Deuda Total Ajustada Neta/EBITDA Operativo (x)   1.7   2.1   1.7   2.6   1.7   2.6   1.7   2.4   1.9   2.7   2.0   2.0   2.0   2.4   1.9   2.7   2.0	Analancamiento Noto	1.5	4.2	0.0	-4.1
Deuda Neta Ajustada/Flujo Generado por las Operaciones (x)   2.1   2.4   1.9   2.7		47	0.4	17	0.0
Deuda Neta Total/(Flip) de Caja Operativo - Capex) (x)					
Coberturas   Caberturas   Cab					CONTRACTOR OF STREET,
EBITDAR Operativo/Intereses Financieros + Arrendamientos) (x)   6.5   5.8   3.3   4.3   EBITDAR Operativo/Intereses Financieros Brulos (x)   6.5   5.8   5.8   3.3   4.3   Flujo Generado por las Operaciones/Cargos Fijos (x)   5.3   5.1   3.0   4.1   Flujo Generado por las Operaciones/Cargos Fijos (x)   5.3   5.1   3.0   4.1   Flujo Generado por las Operaciones/Cargos Fijos (x)   5.3   5.1   3.0   4.1   Flujo Generado por las Operaciones/Cargos Fijos (x)   5.3   5.1   3.0   4.1   Resumen de Deuda Deuda Similable al Patrimonio   303,928   296,495   389,895   349,297   Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio   303,928   296,495   389,895   349,297   Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio   303,928   296,495   389,895   349,297   Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio   303,928   296,495   389,895   349,297   Deuda Deuda Forta mendamientos Operativos   70   Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio   303,928   296,495   389,895   349,297   Deuda Deuda Forta mendamientos Operativos   70   Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio   303,928   296,495   389,895   349,297   Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio   303,928   296,495   389,895   349,297   Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio   303,928   296,495   389,895   349,297   Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio   303,928   296,495   389,895   349,297   Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio   303,928   296,495   389,895   349,297   Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio   303,928   296,495   389,895   349,297   Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio   303,928   296,495   389,895   349,297   Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio   303,928   296,495   389,895   349,297   Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio   303,928   296,495   389,895   349,297   Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio   303,928   296,495   389,895   349,297   Deuda Total		1.4	2.9	3.1	-3.5
EBITDAR Operativo/Intereses Financieros Brutos (x)				0.0	
Flujo Generado por las Operaciones/Cargos Fijos (x)   5.3   5.1   3.0   4.1     Flujo Generado por las Operaciones/Intereses Financieros Brutos (x)   3.1   3.9   1.8   -0.1     Flujo Generado por las Operaciones/Intereses Financieros Brutos (x)   3.1   3.9   1.8   -0.1     Flujo Generado por las Operaciones/Intereses Financieros Brutos (x)   3.1   3.9   3.8   -0.1     Flujo Generado por las Operaciones/Intereses Financieros Brutos (x)   3.1   3.9   3.8   -0.1     Flujo Generado por las Operativos   303,928   296,495   389,895   349,297     Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio   303,928   296,495   389,895   349,297     Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio   303,928   296,495   389,895   349,297     Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio   303,928   296,495   389,895   349,297     Deuda Fuera de Balance   1.6					
Flujo Generado por las Operaciones/Intereses Financieros Brutos (x)   5.3   5.1   3.0   4.1					
Flujo de Caja Operativo/Inversiones de Capital (x)   3.1   3.9   1.8   -0.1					
Resumen de Deuda					COLUMN TO THE OWNER OF THE PARTY AND THE
Deuda Total Con Deuda Asimilable al Patrimonio   303,928   296,495   389,895   349,297		3.1	3.9	1.8	-0.1
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio   303,928   296,495   389,895   349,297   290   290   20					
Deuda por Arrendamientos Operativos   0   1   1   1   1   1   1   1   1   1		303,928	296,495	389,895	349,297
Otra Deuda Fuera de Balance		303,928	296,495	389,895	349,297
Intereses Financieros Brutos					
Costo de Financiamiento Implicito (%)   5.8   5.5   7.8   7.1	Otra Deuda Fuera de Balance				0
Resumen de Flujo De Caja   Flujo Generado por la Operaciones   111,099   77,814   69,805   33,947   Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)   122,711   16,934   37,636   -101,813   Flujo de Caja Operativo   233,810   94,748   107,441   -7,866   Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente Total   0   10   10   10   10   10   10   10	Intereses Financieros Brutos	-20,167	-16,518	-26,792	-26,336
Flujo Generado por la Operaciones   111,099   77,814   69,805   93,947   Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)   122,711   16,934   37,636   -101,813   Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente Total   -7,866   Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente Total   -7,869   -24,340   -58,773   -76,526   Dividendos   -50,037   -146,164   -44,999   -65,000   Flujo de Fondos Libre   40   10,08   -21,434   -75,756   3,669   -149,392   -40,434   -75,756   3,669   -149,392   -40,434   -75,756   -6,154   -75,758   -73,333   -7	Costo de Financiamiento Implícito (%)	5.8	5.5	7.8	7.1
Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)         122,711         16,934         37,636         -101,813           Flujo de Caja Operativo         233,810         94,748         107,441         -7,868           Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente Total         "0         10	Resumen de Flujo De Caja				
Flujo de Caja Operativo		111,099	77,814	69,805	93,947
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente Total   174,889   -24,340   -58,773   -76,526   176,5	Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)	122,711	16,934	37,636	-101,813
Inversiones de Capital (Capex)	Flujo de Caja Operativo	233,810	94,748	107,441	-7,866
Dividendos         -50,037         -146,164         -44,999         -65,000           Flujo de Fondos Libre         108,884         -75,756         3,669         -149,392           Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos         40         1,008         215           Variación Neta de Deuda         -95,205         -6,154         97,738         -33,333           Variación Neta del Capital         -121,615         16,127         144,197         -12,47           Variación de Caja y Equivalentes         -121,615         16,127         144,197         -183,757           Liquidez         -121,615         16,127         144,197         -183,757           Liquidez         -124,000         -12,470         -12,470         -12,470         -12,470         -12,471         -12,471         -12,471         -12,471         -12,471         -12,471         -12,471         -12,471         -12,471         -12,471         -12,471         -12,471         -12,471         -12,471         -12,472         -12,472         -12,472         -12,472         -12,472         -12,472         -12,472         -12,472         -12,472         -12,472         -12,472         -12,472         -12,472         -12,472         -12,472         -12,472         -12,472         -12,472	Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente Total				0
Flujo de Fondos Libre	Inversiones de Capital (Capex)	-74,889	-24,340	-58,773	-76,526
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos         40         1,008         215           Variación Neta de Deuda         -95,205         -6,154         97,738         -33,333           Variación Neta del Capital         -121,615         97,997         41,782         -1,247           Variación de Caja y Equivalentes         -121,615         16,127         144,197         -183,757           Liquidez         -78,535         94,662         238,859         55,100           Efectivo Disponible y Equivalentes         78,535         94,662         238,859         55,100           Líneas de Crédito Comprometidas Disponibles         Efectivo Y Equivalentes Restringido	Dividendos	-50,037	-146,164		-65,000
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos         40         1,008         215           Variación Neta de Deuda         -95,205         -6,154         97,738         -33,333           Variación Neta del Capital         -135,294         97,997         41,782         -1,247           Variación de Caja y Equivalentes         -121,615         16,127         144,197         -183,757           Liquidez         -121,615         16,127         144,197         -183,757           Liquidez         -78,535         94,662         238,859         55,100           Lineas de Crédito Comprometidas Disponibles         -78,535         94,662         238,859         55,100           Lineas de Crédito Comprometidas Disponibles         -85         94,662         238,859         55,100           Lineas de Crédito Comprometidas Disponibles         -85         94,662         238,859         55,100           Lineas de Trábajo         85         94,662         238,859         55,100           Lineas de Crédito Comprometidas Disponibles         -85         77         53         179           Días de Cuentas por Cobrar (días)         58         77         53         179           Días de Inventarios (días)         62         134         139         204	Flujo de Fondos Libre	108,884	-75,756	3,669	-149,392
Variación Neta de Deuda         -95,205         -6,154         97,738         -33,333           Variación Neta del Capital         -135,294         97,997         41,782         -1,247           Variación de Caja y Equivalentes         -121,615         16,127         144,197         -183,757           Liquidez         -121,615         16,127         144,197         -183,757           Liquidez         78,535         94,662         238,859         55,100           Lineas de Crédito Comprometidas Disponibles         Efectivo P Equivalentes Restringido         -8         8         77         53         51,00           Capital de Trabajo         8         77         53         179         108,096	Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos		40	1,008	
Variación Neta del Capital         —135,294         97,997         41,782         —1,247           Variación de Caja y Equivalentes         —121,615         16,127         144,197         —183,757           Liquidez         —121,615         94,662         238,859         55,100           Líneas de Crédito Comprometidas Disponibles         Efectivo Y Equivalentes Restringido         —121,615         46,936         5,977         108,096           Capital de Trabajo         —121,615         46,936         5,977         108,096<	Variación Neta de Deuda	-95,205	-6,154	97,738	
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos         -135,294         97,997         41,782         -1,247           Variación de Caja y Equivalentes         -121,615         16,127         144,197         -183,757           Efectivo Disponible y Equivalentes         78,535         94,662         238,859         55,100           Líneas de Crédito Comprometidas Disponibles         Efectivo Y Equivalentes Restringido	Variación Neta del Capital				
Variación de Caja y Equivalentes       -121,615       16,127       144,197       -183,757         Liquidez       78,535       94,662       238,859       55,100         Efectivo Disponible y Equivalentes       8       78,535       94,662       238,859       55,100         Líneas de Crédito Comprometidas Disponibles       Efectivo Y Equivalentes Restringido         Capital de Trabajo       Capital de Trabajo Neto (Definido por Fitch)       68,591       46,936       5,977       108,096         Días de Cuentas por Cobrar (días)       58       77       53       179         Días de Inventarios (días)       57       83       63       53         Días de Cuentas por Pagar (días)       62       134       139       204         Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)       0.2       0.1       0.2       0.2         Estado de Resultados       Ventas Netas         Ventas Netas       452,446       332,668       329,851       429,521         Variación de Ventas (%)       -34.7       -26.5       -0.8       30.2         EBITDAR Operativo       131,595       95,677       88,543       112,272         EBITDA después de Dividendos al Asociado y Minorías       131,595       95,677       <		-135.294	97.997	41.782	-1.247
Liquidez         Efectivo Disponible y Equivalentes         78,535         94,662         238,859         55,100           Lineas de Crédito Comprometidas Disponibles         Efectivo Y Equivalentes Restringido           Capital de Trabajo         Capital de Trabajo Neto (Definido por Fitch)         68,591         46,936         5,977         108,096           Días de Cuentas por Cobrar (días)         58         77         53         179           Días de Inventarios (días)         57         83         63         53           Días de Cuentas por Pagar (días)         62         134         139         204           Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)         0.2         0.1         0.2         0.2           Estado de Resultados         Ventas Netas         452,446         332,668         329,851         429,521           Variación de Ventas (%)         -34.7         -26.5         -0.8         30.2           EBITDAR Operativo         131,595         95,677         88,543         112,272           EBITDA Operativo         131,595         95,677         88,543         112,272           EBITDA después de Dividendos al Asociado y Minorías         131,595         95,677         88,543         112,272           EBITO Operat		CONTRACTOR OF THE SECURITIES AND ADDRESS OF THE SECURITIES AND ADD			
Efectivo Disponible y Equivalentes       78,535       94,662       238,859       55,100         Líneas de Crédito Comprometidas Disponibles       Efectivo Y Equivalentes Restringido         Capital de Trabajo         Capital de Trabajo Neto (Definido por Fitch)       68,591       46,936       5,977       108,096         Días de Cuentas por Cobrar (días)       58       77       53       179         Días de Inventarios (días)       57       83       63       53         Días de Cuentas por Pagar (días)       62       134       139       204         Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)       0.2       0.1       0.2       0.2         Estado de Resultados       452,446       332,668       329,851       429,521         Variación de Ventas (%)       -34.7       -26.5       -0.8       30.2         EBITDAR Operativo       131,595       95,677       88,543       112,272         EBITDA después de Dividendos al Asociado y Minorías       131,595       95,677       88,543       112,272         EBITDA después de Dividendos al Asociado y Minorías       131,595       95,677       88,543       112,272         EBITDA después de Dividendos al Asociado y Minorías       131,595       95,677       88,543		121,010	10,121		100,101
Líneas de Crédito Comprometidas Disponibles         Efectivo Y Equivalentes Restringido         Capital de Trabajo         Capital de Trabajo Neto (Definido por Fitch)       68,591       46,936       5,977       108,096         Días de Cuentas por Cobrar (días)       58       77       53       179         Días de Inventarios (días)       57       83       63       53         Días de Cuentas por Pagar (días)       62       134       139       204         Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)       0.2       0.1       0.2       0.2         Estado de Resultados       452,446       332,668       329,851       429,521         Ventas Netas       452,446       332,668       329,851       429,521         Variación de Ventas (%)       -34.7       -26.5       -0.8       30.2         EBITDAR Operativo       131,595       95,677       88,543       112,272         EBITDA Operativo       131,595       95,677       88,543       112,272         EBITDA Operativo       131,595       95,677       88,543       112,272         EBITDA después de Dividendos al Asociado y Minorías       131,595       95,677       88,543       112,272         EBIT		78 535	94.662	238 859	55 100
Efectivo Y Equivalentes Restringido         Capital de Trabajo       86,591       46,936       5,977       108,096         Días de Cuentas por Cobrar (días)       58       77       53       179         Días de Inventarios (días)       57       83       63       53         Días de Cuentas por Pagar (días)       62       134       139       204         Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)       0.2       0.1       0.2       0.2         Estado de Resultados       452,446       332,668       329,851       429,521         Ventas Netas       452,446       332,668       329,851       429,521         Variación de Ventas (%)       -34.7       -26.5       -0.8       30.2         EBITDAR Operativo       131,595       95,677       88,543       112,272         EBITDA Operativo       131,595       95,677       88,543       112,272         EBITDA Operativo       131,595       95,677       88,543       112,272         EBITDA después de Dividendos al Asociado y Minorías       131,595       95,677       88,543       112,272         EBIT Operativo       97,037       58,292       49,371       70,878         Nota: Estados financieros 2018 no auditados.		10,000	0 11002	200,000	00,100
Capital de Trabajo         Capital de Trabajo       Capital de Trabajo Neto (Definido por Fitch)       68,591       46,936       5,977       108,096         Días de Cuentas por Cobrar (días)       58       77       53       179         Días de Inventarios (días)       57       83       63       53         Días de Cuentas por Pagar (días)       62       134       139       204         Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)       0.2       0.1       0.2       0.2         Estado de Resultados       452,446       332,668       329,851       429,521         Ventas Netas       452,446       332,668       329,851       429,521         Variación de Ventas (%)       -34.7       -26.5       -0.8       30.2         EBITDAR Operativo       131,595       95,677       88,543       112,272         EBITDA Operativo       131,595       95,677       88,543       112,272         EBITDA después de Dividendos al Asociado y Minorías       131,595       95,677       88,543       112,272         EBITDA después de Dividendos al Asociado y Minorías       131,595       95,677       88,543       112,272         EBIT Operativo       97,037       58,292       49,371       70,878					
Capital de Trabajo Neto (Definido por Fitch)       68,591       46,936       5,977       108,096         Días de Cuentas por Cobrar (días)       58       77       53       179         Días de Inventarios (días)       57       83       63       53         Días de Cuentas por Pagar (días)       62       134       139       204         Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)       0.2       0.1       0.2       0.2         Estado de Resultados       Ventas Netas       452,446       332,668       329,851       429,521         Variación de Ventas (%)       -34.7       -26.5       -0.8       30.2         EBITDAR Operativo       131,595       95,677       88,543       112,272         EBITDA Operativo       131,595       95,677       88,543       112,272         EBITDA después de Dividendos al Asociado y Minorías       131,595       95,677       88,543       112,272         EBITO A después de Dividendos al Asociado y Minorías       131,595       95,677       88,543       112,272         EBIT Operativo       97,037       58,292       49,371       70,878         Nota: Estados financieros 2018 no auditados.					
Días de Cuentas por Cobrar (días)       58       77       53       179         Días de Inventarios (días)       57       83       63       53         Días de Cuentas por Pagar (días)       62       134       139       204         Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)       0.2       0.1       0.2       0.2         Estado de Resultados       Ventas Netas       452,446       332,668       329,851       429,521         Variación de Ventas (%)       -34.7       -26.5       -0.8       30.2         EBITDAR Operativo       131,595       95,677       88,543       112,272         EBITDA Operativo       131,595       95,677       88,543       112,272         EBITDA Operativo       131,595       95,677       88,543       112,272         EBITDA después de Dividendos al Asociado y Minorías       131,595       95,677       88,543       112,272         EBITO Operativo       131,595       95,677       88,543       112,272         EBIT Operativo       97,037       58,292       49,371       70,878         Nota: Estados financieros 2018 no auditados.		68 591	46 936	5 977	108 006
Días de Inventarios (días)         57         83         63         53           Días de Cuentas por Pagar (días)         62         134         139         204           Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)         0.2         0.1         0.2         0.2           Estado de Resultados         Ventas Netas         452,446         332,668         329,851         429,521           Variación de Ventas (%)         -34.7         -26.5         -0.8         30.2           EBITDAR Operativo         131,595         95,677         88,543         112,272           EBITDA Operativo         131,595         95,677         88,543         112,272           EBITDA Operativo         131,595         95,677         88,543         112,272           EBITDA después de Dividendos al Asociado y Minorías         131,595         95,677         88,543         112,272           EBIT Operativo         131,595         95,677         88,543         112,272           EBIT Operativo         97,037         58,292         49,371         70,878           Nota: Estados financieros 2018 no auditados.         49,371         70,878					
Días de Cuentas por Pagar (días)       62       134       139       204         Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)       0.2       0.1       0.2       0.2         Estado de Resultados         Ventas Netas       452,446       332,668       329,851       429,521         Variación de Ventas (%)       -34.7       -26.5       -0.8       30.2         EBITDAR Operativo       131,595       95,677       88,543       112,272         EBITDA Operativo       131,595       95,677       88,543       112,272         EBITDA después de Dividendos al Asociado y Minorías       131,595       95,677       88,543       112,272         EBITDA después de Dividendos al Asociado y Minorías       131,595       95,677       88,543       112,272         EBIT Operativo       97,037       58,292       49,371       70,878         Nota: Estados financieros 2018 no auditados.					
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)   0.2   0.1   0.2   0.2					
Estado de Resultados         Ventas Netas       452,446       332,668       329,851       429,521         Variación de Ventas (%)       -34.7       -26.5       -0.8       30.2         EBITDAR Operativo       131,595       95,677       88,543       112,272         EBITDAR después de Dividendos al Asociado y Minorías       131,595       95,677       88,543       112,272         EBITDA después de Dividendos al Asociado y Minorías       131,595       95,677       88,543       112,272         EBIT Operativo       131,595       95,677       88,543       112,272         EBIT Operativo       97,037       58,292       49,371       70,878         Nota: Estados financieros 2018 no auditados.					
Ventas Netas         452,446         332,668         329,851         429,521           Variación de Ventas (%)         -34.7         -26.5         -0.8         30.2           EBITDAR Operativo         131,595         95,677         88,543         112,272           EBITDAR después de Dividendos al Asociado y Minorías         131,595         95,677         88,543         112,272           EBITDA Operativo         131,595         95,677         88,543         112,272           EBIT Operativo         131,595         95,677         88,543         112,272           EBIT Operativo         97,037         58,292         49,371         70,878           Nota: Estados financieros 2018 no auditados.         97,037         58,292         49,371         70,878		0.2	0.1	0.2	0.2
Variación de Ventas (%)         -34.7         -26.5         -0.8         30.2           EBITDAR Operativo         131,595         95,677         88,543         112,272           EBITDAR después de Dividendos al Asociado y Minorías         131,595         95,677         88,543         112,272           EBITDA Operativo         131,595         95,677         88,543         112,272           EBIT Operativo         131,595         95,677         88,543         112,272           EBIT Operativo         97,037         58,292         49,371         70,878           Nota: Estados financieros 2018 no auditados.         97,037         58,292         49,371         70,878		4E2 446	332 660	320 054	420 E04
EBITDAR Operativo         131,595         95,677         88,543         112,272           EBITDAR después de Dividendos al Asociado y Minorías         131,595         95,677         88,543         112,272           EBITDA Operativo         131,595         95,677         88,543         112,272           EBITDA después de Dividendos al Asociado y Minorías         131,595         95,677         88,543         112,272           EBIT Operativo         97,037         58,292         49,371         70,878           Nota: Estados financieros 2018 no auditados.         97,037         58,292         49,371         70,878					
EBITDAR después de Dividendos al Asociado y Minorías       131,595       95,677       88,543       112,272         EBITDA Operativo       131,595       95,677       88,543       112,272         EBITDA después de Dividendos al Asociado y Minorías       131,595       95,677       88,543       112,272         EBIT Operativo       97,037       58,292       49,371       70,878         Nota: Estados financieros 2018 no auditados.       49,371       70,878					
EBITDA Operativo       131,595       95,677       88,543       112,272         EBITDA después de Dividendos al Asociado y Minorías       131,595       95,677       88,543       112,272         EBIT Operativo       97,037       58,292       49,371       70,878         Nota: Estados financieros 2018 no auditados.       49,371       70,878				THE RESERVE THE PROPERTY OF THE PARTY OF THE	
EBITDA después de Dividendos al Asociado y Minorías       131,595       95,677       88,543       112,272         EBIT Operativo       97,037       58,292       49,371       70,878         Nota: Estados financieros 2018 no auditados.					
EBIT Operativo 97,037 58,292 49,371 70,878 Nota: Estados financieros 2018 no auditados.					
Nota: Estados financieros 2018 no auditados.			THE R. P. LEWIS CO., LANSING MICH. 490, LANSING MICH.		
		97,037	58,292	49,3/1	70,878
	Nota: Estados financieros 2018 no auditados. Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Haina.				

# Finanzas Corporativas

Sector Eléctrico / República Dominicana

### Metodologías e Informes Relacionados

Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Septiembre 14, 2017).

Metodología de Calificación en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

### **Analistas**

### Julio Ugueto

57 1 484 6770 ext. 1038

julio.ugueto@fitchratings.com

#### Jorge Yanes

57 1 484 6770 ext. 1038

jorge.yanes@fitchratings.com

## Finanzas Corporativas

Sector Eléctrico / República Dominicana

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 ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE HTTPS://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. 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 DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de Autor © 2019 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, dictámense 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 calificaciónes e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la jurisdicción por terceros puede aseguar que toda la información en la que Fitch se basa en relación

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantíaz 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 calificación so 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 autoria 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 substituto 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 particular, o la so títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los e emisores, asegurado

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".

Abril 8, 2019