



Santo Domingo, R.D.
Junio 28, 2019

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 a Junio 2019

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 27 de Junio 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,

Guillermo Sicard
Director Legal e Institucional



Anexo: Informe de Calificación emitido por Fitch Ratings de fecha 27 de Junio del 2019

Lope de Vega No. 29
Torre Novo-Centro, piso 17
Ensanche Naco
Santo Domingo, República Dominicana
O: 1 809 334 1060 / F: 1 809 616 1522
egehaina.com

Fitch Ratings

Fitch Afirma Calificaciones de EGE Haina en 'AA-(dom)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings-Santo Domingo-27 June 2019: Fitch Ratings afirmó la calificación nacional de largo de Empresa Generadora de Electricidad Haina S.A. (EGE Haina) en 'AA-(dom)'. Asimismo, afirmó las calificaciones de sus emisiones de bonos corporativos en 'AA-(dom)'. La Perspectiva de la calificación es Estable.

Las calificaciones de EGE Haina reflejan el tamaño y la diversificación de su base de activos de generación en República Dominicana, la cual incluye activos térmicos con distintas fuentes primarias, así como generación con energía renovable, en mayor medida eólica, que complementa su matriz de generación y mejora su posición competitiva. Las calificaciones también incorporan la reducción del apalancamiento prospectivo de la empresa, dada las necesidades menores de inversión de capital. Asimismo, reflejan la presión esperada en el EBITDA de la empresa, como resultado de la incorporación de nuevos activos en la matriz de generación del país entre 2019 y 2020, que desplazaría la generación termoeléctrica de EGE Haina en el mercado spot. Por último, incorporan el riesgo inherente del sector eléctrico en República Dominicana, que ha resultado en una volatilidad alta en el manejo del capital de trabajo de la empresa.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Base de Activos Diversificada: EGE Haina mantiene un portafolio diversificado de activos de generación eléctrica mediante el uso de fuentes diversas de energía primaria (fuel oil, viento y carbón), que asegura su despacho en posiciones diferentes en la lista de mérito, lo cual respaldó sus resultados operativos. Durante 2018, EGE Haina culminó la segunda fase del Parque Eólico Larimar, que aumentó la capacidad instalada de la empresa en 48.3 MW; igualmente, incrementó eficiencia operativa de la planta térmica Barahona. Ambos proyectos representaron inversiones por más de USD130 millones, lo cual presionó el flujo de caja libre (FCL) hasta llevarlo a un valor negativo de alrededor de USD150 millones durante 2018, que fue financiado con caja de la empresa.

Presión Esperada en EBITDA: El desplazamiento esperado de las unidades principales de generación térmica de EGE Haina en la curva de despacho, como resultado de la expansión del Sistema Eléctrico Nacional Interconectado (SENI) prevista entre 2019 y 2020, presionaría la generación de EBITDA de la empresa en esos años. Sin embargo, dicho impacto se espera que sea mitigado por el incremento en la generación eólica, dada la operación de 175 MW de capacidad en esta tecnología. En 2018, el EBITDA de EGE Haina fue de USD112 millones, superior a las expectativas de Fitch, impulsado por las ventas mayores en contratos, incremento en los precios de los combustibles que condujo a precios superiores en el mercado spot y, en parte, por la salida de operación no programadas de algunas plantas eléctricas en el país.

Volatilidad en Generación Operativa: La exposición aún alta de la empresa a las ventas en el mercado spot, con alrededor de 50% de participación en las ventas proyectada para 2019, limita la predictibilidad a la generación de flujo de caja operativo (FCO) de la empresa. Haina ha celebrado contratos de venta de energía de largo plazo en el mercado no regulado con empresas distribuidoras de electricidad y con la Corporación Dominicana de Empresas Eléctricas Estatales (CDEEE), algunos con cláusulas de indexación a los costos de los combustibles, lo que le provee un mecanismo de cobertura que protege los márgenes de rentabilidad de la empresa. La volatilidad en la generación de FCO también es resultado de la predictibilidad baja de la frecuencia de cobranza de cuentas por cobrar por ventas de energía a las distribuidoras de energía y CDEEE. En marzo de 2019, EGE Haina cobró USD141.9 millones en cuentas por cobrar a estos clientes, lo cual cubrió las acreencias con estas empresas acumuladas al cierre de 2018. Al cierre de marzo de 2019, EGE Haina acumula cuentas por cobrar por USD90.9 millones con estas empresas.

Reducción de Presión en Apalancamiento: En su caso base, Fitch no anticipa inversiones significativas adicionales asociadas con incrementos de la capacidad instalada de EGE Haina, lo cual debe contribuir a que la empresa mantenga una generación de FCL de neutral a positiva sobre el horizonte de proyección. Así, Fitch espera que el apalancamiento de

EGE Haina se sitúa en un máximo de 4 veces (x) en el horizonte de proyección, lo cual representa una reducción con relación a las proyecciones anteriores, en las que se esperaba apalancamiento promedio de 4.6x, como resultado de las presiones en el EBITDA y ejecución de inversiones mayores durante 2019.

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. Presiones alcistas en los precios del petróleo pudieran exacerbar esta situación y colocar más presiones a las empresas generadoras de energía en su manejo del capital del trabajo.

RESUMEN DE DERIVACIÓN DE LAS CALIFICACIONES

La calificación de EGE Haina se encuentra por debajo de la de sus pares generadores dominicanos AES Andrés [AA(dom)] y Dominican Power Partners (DPP) [AA(dom)] los cuales exhiben costos de generación más competitivos que les permiten ser despachados en la base de la curva de demanda antes que los activos de EGE Haina. Asimismo, EGE Haina presenta una exposición alta al mercado mayorista que es cercana a 50% de sus ventas totales proyectadas entre 2019 y 2020, lo que resta estabilidad a su generación de FCO frente a sus pares más cercanos ya que ellos venden la mayor parte de su energía en contratos de mediano y largo plazo.

La fortaleza operativa de EGE Haina estriba en su importante participación de mercado cercana a 16% de la generación en el SENI, así como la diversificación por tecnología y geográfica de sus activos de generación, que abarca el uso de fuentes diversas de energía primaria (fuel oil, viento y carbón), asegurando el despacho de sus unidades de generación más eficientes en posiciones diferentes en la lista de mérito, lo cual respalda sus resultados operativos. En términos de métrica crediticias, Fitch espera que EGE Haina registre un apalancamiento máximo de 4x en los próximos 2 años, lo cual se encuentra por encima de las expectativas de Fitch para AES Andrés (alrededor de 2.5x) y DPP (alrededor de 3.5x)

SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos clave empleados por Fitch para el caso particular de EGE Haina incluyen:

- generación de energía de EGE Haina alcanza alrededor de 3.000 Gwh en 2019 y 2.500 Gwh en 2020;
- no se contemplan inversiones de capital significativas en incremento de capacidad instalada durante el período de 2019 a 2021;
- pago de dividendos promedio alrededor de USD45 millones por año.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Una acción positiva de calificación podría materializarse ante la ocurrencia, individual o en conjunto, de alguno de los siguientes factores:

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

Una acción negativa de calificación podría materializarse ante la ocurrencia, individual o en conjunto, de alguno de los siguientes factores:

- 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 FCL y los niveles de endeudamiento de la empresa.

LÍQUIDEZ

Liquidez Sólida: La liquidez de EGE Haina se soporta en saldos de caja saludables, generación de FCO adecuada y una estructura manejable de vencimientos de deuda financiera. Al cierre de marzo de 2019, la empresa contaba con cerca de USD172 millones en caja, beneficiado por el cobro de las cuentas por cobrar a las empresas distribuidoras y la CDEEE correspondientes a 2018. Este saldo de efectivo supera ampliamente los vencimientos de deuda financiera de corto plazo por USD63.3 millones, el cual incluye la amortización de bonos prevista para 2020 por USD33.3 millones, así como deuda de corto plazo por USD30 millones que EGE Haina tomó durante el primer trimestre de 2019 para financiamiento de capital de trabajo, mientras cobraba las cuentas por cobrar mencionadas.

El perfil de vencimientos de la deuda financiera de EGE Haina soporta la liquidez de la empresa. Al cierre de marzo de 2019, la deuda financiera de EGE Haina cerró en USD355.7 millones, compuesta en 92% por emisiones de bonos en el

mercado local, de los cuales USD283.3 millones maduran entre 2025 y 2027. En ausencia de inversiones nuevas de cuantía significativa, Fitch espera que la generación de FCL de EGE Haina sea de neutral a positiva durante el horizonte de proyección, lo cual apoyará la generación de caja la empresa en el mediano plazo. Además, EGE Haina cuenta con líneas de crédito disponibles por más de USD225 millones, como soporte de liquidez para enfrentar la volatilidad en el perfil de cobros de sus cuentas por cobrar o necesidades adicionales de liquidez.

LISTADO DE ACCIONES DE CALIFICACIÓN

Empresa Generadora de Electricidad Haina S.A.

- Calificación nacional de largo afirmada en 'AA-(dom)', Perspectiva Estable;
- calificaciones de emisiones de bonos en el mercado local afirmadas en 'AA-(dom)'.

Contactos Fitch Ratings:

Jorge Yanes (Analista Líder)

Director

+ 57 1 484 6770 ext. 1170

Fitch Ratings Colombia S.A. SCV

Calle 69^a No. 9 - 85,

Bogotá, Colombia

Ana María Vargas (Analista Secundario)

Analista Séñior

+ 57 1 484 6770 ext. 1830

Natalia O'Byrne (Presidenta del Comité de Calificación)

Directora Séñior

+571 484 6770 ext. 1100

Relación con medios: Elizabeth Fogerty, New York, Tel.: +1 212 908 0526, Email: elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

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.

<https://www.fitchratings.com/site/centralamerica/dominicanrepublic>.

Metodologías aplicadas en escala nacional:

- Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Abril 16, 2019);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/CENTRALAMERICA. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEÑ DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO 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 ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Metodología(s) Aplicada(s)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 02 Aug 2018)

Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (pub. 16 Apr 2019)

Divulgación Adicional

Solicitation Status

Política de Endoso Regulatorio

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK:

[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT WWW.FITCHRATINGS.COM. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE. DIRECTORS AND SHAREHOLDERS RELEVANT INTERESTS ARE AVAILABLE AT [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY). FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.

Copyright © 2019 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed. The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities

laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001

Fitch Ratings, Inc. is registered with the U.S. Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (the "NRSRO"). While certain of the NRSRO's credit rating subsidiaries are listed on Item 3 of Form NRSRO and as such are authorized to issue credit ratings on behalf of the NRSRO (see <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), other credit rating subsidiaries are not listed on Form NRSRO (the "non-NRSROs") and therefore credit ratings issued by those subsidiaries are not issued on behalf of the NRSRO. However, non-NRSRO personnel may participate in determining credit ratings issued by or on behalf of the NRSRO.

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

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. Learn more.