Santo Domingo, R.D.
Enero 24, 2020

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 23 de Enero del 2020, 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

Empresa Generadora de Electricidad Haina
EGE HAINA
Santo Domingo, R.D.

Anexo: Informe de Calificación emitido por Fitch Ratings de fecha 23 de Enero del 2020

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

Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A.

Tipo de Calificación	Calificación	Perspectiva
Largo Plazo	AA–(dom)	Estable
Bonos USD 100 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 calificaciones

Resumen de Información Financiera

	2018	Septiembre 2019 (UDM)
Ventas (USD millones)	430	505
EBITDA (USD millones)	120	150
Margen de EBITDA (%)	27.9	29.8
Flujo Generado por las Operaciones (FGO) (USD millones)	94	133
Flujo de Fondos Libre (USD millones)	–149	47
Efectivo e Inversiones Corrientes (USD millones)	55	47
Deuda Total Ajustada (USD millones)	349	309
Deuda Total Ajustada/EBITDA (veces)	2.9	2.1
Deuda Total Ajustada/FGO (veces)	3.2	2.2

UDM – Últimos 12 meses
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, EGE Haina

Factores Clave de las Calificaciones

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 (fuel oil, viento y carbón), que asegura su despacho en posiciones diferentes en la lista de mérito, lo cual respalda 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 megavatios (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 fondos libre (FFL) hasta llevarlo a un valor negativo de alrededor de USD150 millones durante 2018, que fue financiado con caja de EGE Haina.

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 USD120 millones, superior a las expectativa de Fitch Ratings, 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 EGE Haina 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. EGE 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.

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 FFL de neutral a positiva sobre el horizonte de proyección. Así, la agencia espera que el apalancamiento de EGE Haina sea de un máximo de 4 veces (x) en el horizonte de proyección, lo cual representa una reducción en relación con 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 cumplir con 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.

Liquidez y Estructura de Deuda: 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 septiembre de 2019, la empresa contaba con cerca de USD47 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 los vencimientos de deuda financiera de corto plazo por USD33.3 millones, correspondiente a la amortización de bonos prevista para 2020. El perfil de vencimientos de la deuda financiera de EGE Haina soporta la liquidez de la empresa.

Al cierre de septiembre de 2019, la deuda financiera de EGE Haina cerró en USD309 millones, de los cuales USD274 millones maduran entre 2025 y 2027. En ausencia de inversiones nuevas de cuantía significativa, Fitch espera que la generación de FFL 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 USD153 millones, como soporte de liquidez para enfrentar la volatilidad en el perfil de cobros de sus cuentas por cobrar o necesidades adicionales de liquidez.

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 3x 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 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.

Emisiones de Deuda

Características de las Emisiones de Deuda

Tipo de Instrumento	Monto	Año	Vencimiento	Número de Registro
Bono Corporativo	USD100 millones	2013	2020	Sivem 078
Bono Corporativo	USD100 millones	2014	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 2016	Anual 2017	Anual 2018	Sep 2019 (UDM)
Rentabilidad				
Margen de EBITDAR Operativo (%)	28.8	27.3	27.9	29.8
Margen de EBITDA Operativo (%)	28.8	27.3	27.9	29.8
Margen de EBIT Operativo (%)	17.5	15.4	18.3	20.8
Margen de Flujo Generado por las Operaciones (%)	23.4	21.2	21.9	26.4
Margen del Flujo de Fondos Libre (%)	–22.8	1.1	-34.8	9.3
Retorno sobre el Capital Utilizado (%)	7.3	6.2	9.5	13.6
Apalancamiento Bruto				
Deuda Total Ajustada/EBITDAR Operativo (x)	3.1	4.3	2.9	2.1
Deuda Total Ajustada/Flujo Generado por las Operaciones (x)	3.5	4.9	3.2	2.3
Flujo de Fondos Libre/Deuda Total Ajustada (%)	–25.6	0.9	-42.8	15.2
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo (x)	3.1	4.3	3.1	2.1
Deuda Total Garantizada/EBITDA Operativo (x)	–	–	-	-
Deuda Total Ajustada/(Flujo de Caja Operativo antes de Alquileres – Inversión en Mantenimiento) (x)	4.2	8.0	-4.1	2.8
Apalancamiento Neto				
Deuda Total Ajustada Neta/EBITDA Operativo (x)	2.1	1.7	2.5	1.7
Deuda Neta Ajustada/Flujo Generado por las Operaciones (x)	2.4	1.9	2.7	1.9
Deuda Neta Total/(Flujo de Caja Operativo – Capex) (x)	2.9	3.1	-3.5	2.3
Coberturas				
EBITDAR Operativo/(Intereses Financieros + Arrendamientos) (x)	5.8	3.4	4.5	4.6
EBITDAR Operativo/Intereses Financieros Brutos (x)	5.8	3.4	4.5	4.6
Flujo Generado por las Operaciones/Cargos Fijos (x)	5.1	3.0	4.1	4.3
Flujo Generado por las Operaciones/Intereses Financieros Brutos (x)	5.1	3.0	4.1	4.3
Flujo de Caja Operativo/Inversiones de Capital (x)	3.9	1.8	-0.1	6.9
Resumen de Deuda				
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	296,495	389,895	349,297	309,294
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	296,495	389,895	349,297	309,294
Deuda por Arrendamientos Operativos				
Otra Deuda Fuera de Balance				
Intereses Financieros Brutos	–16,518	–26,792	-26,336	-32,614
Costo de Financiamiento Implícito (%)	5.5	7.8	7.1	9.9
Resumen de Flujo De Caja				
Flujo Generado por la Operaciones	77,814	69,805	93,947	133,428
Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)	16,934	37,636	-101,813	-2,522
Flujo de Caja Operativo	94,748	107,441	-7,866	130,906
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente Total				
Inversiones de Capital (Capex)	–24,340	–58,773	-76,526	-18,868
Dividendos	–146,164	–44,999	-65,000	-64,998
Flujo de Fondos Libre	–75,756	3,669	-149,392	47,041
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	40	1,008	215	242
Variación Neta de Deuda	–6,154	97,738	-33,333	-33,333
Variación Neta del Capital				
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	97,997	41,782	-1,247	-2,320
Variación de Caja y Equivalentes	16,127	144,197	-183,757	-11,630
Liquidez				
Efectivo Disponible y Equivalentes	94,662	238,859	55,100	47,639
Líneas de Crédito Comprometidas Disponibles				
Efectivo Y Equivalentes Restringido				
Capital de Trabajo				
Capital de Trabajo Neto (Definido por Fitch)	46,936	5,977	108,096	116,842
Días de Cuentas por Cobrar (días)	76.8	53.3	179	148
Días de Inventarios (días)	82.7	63.2	53	48
Días de Cuentas por Pagar (días)	134.2	138.5	204	165
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	7.3	17.8	17.8	3.7
Estado de Resultados				
Ventas Netas	332,668	329,851	429,521	505,131
Variación de Ventas (%)	–26.5	–0.8	30.2	34.0
EBITDAR Operativo	95,677	89,996	119,786	150,420
EBITDAR después de Dividendos al Asociado y Minorías	95,677	89,996	119,786	150,420
EBITDA Operativo	95,677	89,996	119,786	150,420
EBITDA después de Dividendos al Asociado y Minorías	95,677	89,996	119,786	150,420
EBIT Operativo	58,292	50,824	78,391	105,210

UDM – Últimos 12 meses.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, EGE Haina.

Metodologías e Informes Relacionados

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

Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Abril 16, 2019).

Analistas

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

Ana María Vargas
57 1 484 6770 ext. 1830
anamaria.vargas@fitchratings.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.

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 POLITICAS 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 © 2020 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 afirmo 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 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 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".