Santo Domingo, R.D.
Octubre 21, 2020

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

Asunto: Hecho Relevante- Ratificación de la Calificación de Riesgo A+ Perspectiva Estables 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, 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 riesgo Feller Rate por medio de su Informe Trimestral – Cctubre 2020, ratifica en A+ Perspectiva Estables, la calificación asignada a la solvencia 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

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

Anexo: Informe Trimestral – Octubre 2020 emitido por Feller Rate en fecha 21 de octubre 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

RNC: 1-01-82935-4

EMPRESA GENERADORA DE ELECTRICIDAD HAINA, S.A.

INFORME TRIMESTRAL – Octubre 2020

	Jul. 2020	Oct. 2020
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

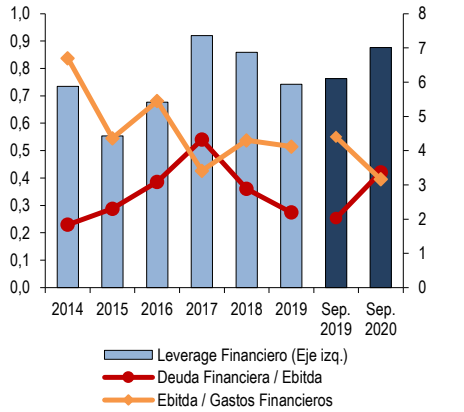
*Detalle de las clasificaciones en Anexo

Resumen financiero

	2018	2019	Sep-20*
Margen operacional	18,5%	20,1%	18,9%
Margen Ebitda	28,2%	29,6%	34,1%
Endeudamiento total	1,4	1,2	1,3
Endeudamiento financiero	0,9	0,7	0,9
Endeudamiento financiero neto	0,7	0,3	0,6
Ebitda / Gastos Financieros	4,3	4,1	3,2
Deuda financiera / Ebitda	2,9	2,2	3,4
Deuda financiera neta / Ebitda	2,4	0,9	2,3
FCNOA / Deuda Financiera	5%	86%	45%
Liquidez Corriente	1,7	1,9	1,7

*Estados Financieros interinos, no auditados y números anualizados donde corresponda.

Evolución endeudamiento e indicadores de solvencia



Fundamentos

La calificación "A+" asignada a la solvencia y bonos de Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. (EGE Haina) refleja un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Satisfactoria".

La calificación considera una mayor relevancia de fuentes renovables y menos contaminantes en su matriz de generación, una adecuada y creciente diversificación, tanto por zonas geográficas como por fuentes de generación, junto con la exposición que mantiene la compañía al mercado *spot*.

Asimismo, refleja su posición en la industria de generación eléctrica de República Dominicana como su exposición al Sistema Eléctrico Nacional Interconectado (SENI), el cual es un mercado atomizado y competitivo, concentrado en combustibles fósiles y con problemas estructurales que generan, en las empresas distribuidoras, una dependencia de los subsidios del Estado.

EGE Haina es uno de los mayores generadores eléctricos del país, con una capacidad total operada de 970,5 MW a la fecha del informe, distribuidas en 13 unidades de generación, 10 propias y 3 por cuenta de terceros.

La generación de la compañía está concentrada en fuentes térmicas como gas natural, *fuel oil* y carbón, sin embargo, han incorporado generación en base a fuentes renovables en los últimos períodos. A septiembre, esta representaba cerca del 24,8% de la capacidad instalada propia. Además, en línea con su plan de diversificación, la compañía finalizó en julio de 2020 la conversión de su planta Quisqueya II a gas natural e inició la construcción del parque solar Girasol, que entraría en operación en 2021.

A septiembre de 2020, un 41,2% de los ingresos y un 41,0% de la energía vendida correspondió al mercado *spot*, lo que significa una disminución en su exposición en comparación a septiembre de 2019, cuando un 60,4% de sus ingresos y un 56,3% de las ventas fueron a este mercado.

Esta menor exposición es fruto del esfuerzo comercial de la compañía, la cual se ha enfocado en ampliar su base de contratos con clientes con el fin de mitigar su exposición al spot. Sin embargo, en el periodo se registró una disminución del 41,3% en los ingresos producto de menores ventas de energía, alcanzando los US$ 222,2 millones, lo cual se explica por una menor demanda de electricidad de clientes no regulados, una menor generación, la baja en combustibles por el avance del brote de Covid-19, y una disminución en el precio *spot*.

La compañía mantiene un endeudamiento financiero controlado y estructurado en el largo plazo. Al cierre de septiembre de 2020, la deuda financiera alcanzó los US$ 332,2 millones. Los indicadores de cobertura de deuda financiera neta sobre Ebitda y de Ebitda sobre gastos financieros a la fecha alcanzaron las 2,3 veces y las 3,2 veces, respectivamente.

La liquidez de la compañía es robusta, con caja y equivalentes por más de US$ 105,6 millones, al cierre de septiembre de 2020, frente a US$ 75 millones de vencimiento de deuda financiera en los próximos 12 meses y la presencia de líneas de crédito, además de amplio acceso al mercado de capitales.

Perspectivas: Estables

ESCENARIO BASE: Se espera que la compañía continue su esfuerzo para ampliar su base de contratos y disminuir su exposición al mercado *spot*, manteniendo su capacidad de generación de flujos y su robusta liquidez.

ESCENARIO BAJA: Se podría generar ante niveles de endeudamiento por sobre el nivel esperado y/o un deterioro estructural de los márgenes y coberturas.

ESCENARIO ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo.

PERFIL DE NEGOCIOS: SATISFACTORIO

Factores Clave

- Uno de los mayores generadores del sistema por potencia instalada.
- Industria altamente atomizada, intensiva en capital y que enfrenta competencia por autogeneración de grandes consumidores.
- Exposición al SENI, que posee problemas estructurales a nivel de distribución.
- Fuerte inversión en generación eficiente en los últimos períodos.
- Ventas al mercado *spot* pueden verse afectadas transitoriamente, debido a menor demanda por brote de Covid-19 y menor precio de combustibles.

POSICIÓN FINANCIERA: SATISFACTORIA

Factores Clave

- Altos indicadores de liquidez.
- Moderado endeudamiento financiero estructurado en el largo plazo.
- Alta capacidad de generación de flujos operacionales, con márgenes estables.

Analista: Camila Sobarzo
camila.sobarzo@feller-rate.com
(56) 22757-0454
Claudio Salin
claudio.salin@feller-rate.com
(56) 22757-0463

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

	Dic. 2018	Ene. 2019	Abr. 2019	Jul. 2019	Oct. 2019	Nov. 2019	Ene. 2020	May. 2020	Jul. 2020	Oct. 2020
Solvencia	A	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
Bonos	A	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+

Indicadores financieros

(Miles de US$)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Sep-2019*	Sep-2020*
Ingresos Ordinarios	692.977	452.446	332.668	329.851	429.521	473.134	378.400	222.180
Ebitda(1)	216.431	132.032	96.004	90.192	121.103	139.889	117.006	75.825
Resultado Operacional	178.667	97.474	58.622	50.824	79.484	95.092	82.981	41.987
Ingresos Financieros	18.844	19.868	10.602	17.201	19.227	34.210	23.985	4.690
Gastos Financieros	-32.312	-30.271	-17.627	-26.453	-28.160	-33.960	-25.447	-22.693
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	120.729	63.915	35.021	30.883	47.760	72.185	64.003	32.435
Flujo Caja Neto de la Operación Ajustado (FCNOA)	277.656	253.977	113.871	134.233	18.768	262.486	119.357	6.473
FCNO Libre de Intereses Netos y Dividendos Pagados	246.621	233.810	94.900	107.441	-7.568	230.633	94.876	-14.692
Inversiones en Activos Fijos Netas	-50.713	-210.431	73.048	-15.983	-76.312	-7.843	-3.203	-31.798
Inversiones en Acciones								
Flujo de Caja Libre Operacional	195.908	23.379	167.948	91.458	-83.880	222.789	91.674	-46.490
Dividendos Pagados	-6.300	-50.037	-146.164	-44.999	-65.000	-64.998	-64.997	-66.997
Flujo de Caja Disponible	189.608	-26.657	21.784	46.459	-148.880	157.791	26.676	-113.487
Movimiento en Empresas Relacionadas								
Otros Movimientos de Inversiones	770	711	652					
Flujo de Caja Antes de Financiamiento	190.378	-25.946	22.436	46.459	-148.880	157.791	26.676	-113.487
Variación de Capital Patrimonial								
Variación de Deudas Financieras	-75.887	-95.205	-6.154	97.883	-34.879	-34.798	-33.333	41.729
Otros Movimientos de Financiamiento	-901	-463	-155	-145			-1.074	-760
Financiamiento con Empresas Relacionadas								
Flujo de Caja Neto del Ejercicio	113.591	-121.614	16.126	144.197	-183.759	122.994	-7.730	-72.518
Caja Inicial	86.559	200.149	78.535	94.662	238.859	55.100	55.100	178.094
Caja Final	200.149	78.535	94.662	238.859	55.100	178.094	47.370	105.576
Caja y equivalentes	200.149	78.535	94.662	238.859	55.100	178.094	47.370	105.576
Cuentas por Cobrar Clientes	293.567	72.186	70.037	51.480	210.257	67.522	204.814	85.169
Inventario	35.424	36.892	35.490	35.469	34.263	37.568	36.656	32.869
Deuda Financiera	397.188	303.928	296.495	389.895	349.297	306.992	309.294	332.193
Activos Totales	1.111.979	945.008	852.348	958.698	976.730	930.804	937.706	873.492
Pasivos Totales	571.233	395.947	414.473	534.941	570.251	517.107	532.224	494.359
Patrimonio + Interés Minoritario	540.746	549.061	437.875	423.757	406.479	413.697	405.482	379.132

**Estados Financieros interinos con indicadores anualizados donde corresponda.*

(1) Ebitda = Resultado Operacional + Depreciación y Amortización.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Principales Indicadores Financieros

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Jun-2019*	Jun-2020*
Margen Bruto	39,1%	39,9%	39,6%	36,5%	34,9%	36,5%	36,7%	40,5%
Margen Operacional (%)	25,8%	21,5%	17,6%	15,4%	18,5%	20,1%	21,9%	18,9%
Margen Ebitda (1) (%)	31,2%	29,2%	28,9%	27,3%	28,2%	29,6%	30,9%	34,1%
Rentabilidad Patrimonial(%)	22,3%	11,6%	8,0%	7,3%	11,7%	17,4%	18,1%	10,7%
Costo/Ventas	60,9%	60,1%	60,4%	63,5%	65,1%	63,5%	63,3%	59,5%
Gav/Ventas	13,3%	18,4%	22,0%	21,1%	16,4%	16,4%	14,7%	21,6%
Días de Cobro	152,5	57,4	75,8	56,2	176,2	51,4	146,0	96,7
Días de Pago	92,1	49,1	107,8	135,9	171,2	120,8	139,0	112,8
Días de Inventario	30,2	48,9	63,6	61,0	44,1	45,0	40,9	61,3
Endeudamiento total	1,1	0,7	0,9	1,3	1,4	1,2	1,3	1,3
Endeudamiento financiero	0,7	0,6	0,7	0,9	0,9	0,7	0,8	0,9
Endeudamiento Financiero Neto	0,4	0,4	0,5	0,4	0,7	0,3	0,6	0,6
Deuda Financiera / Ebitda (1) (vc)	1,8	2,3	3,1	4,3	2,9	2,2	2,0	3,4
Deuda Financiera Neta / Ebitda (1)(vc)	0,9	1,7	2,1	1,7	2,4	0,9	1,7	2,3
Ebitda (1) / Gastos Financieros (vc)	6,7	4,4	5,4	3,4	4,3	4,1	4,4	3,2
FCNOA (2) / Deuda Financiera (%)	69,9%	83,6%	38,4%	34,4%	5,4%	85,5%	53,0%	45,0%
FCNOA (2) / Deuda Financiera Neta (%)	140,9%	112,7%	56,4%	88,9%	6,4%	203,6%	62,5%	66,0%
Liquidez Corriente (vc)	1,9	2,2	4,0	2,9	1,7	1,9	1,7	1,7

**Estados Financieros interinos con indicadores anualizados donde corresponda.*

(1) Ebitda = Resultado Operacional + Depreciación y Amortización.

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.