



MEMORIA  
ANUAL  
ANNUAL  
REPORT  
**2011**

**EGE  
HAINA**







MEMORIA  
ANUAL  
ANNUAL  
REPORT  
**2011**



**EGE  
HAINA**

Coordinación general y edición  
DEPARTAMENTO DE COMUNICACIONES  
Y RESPONSABILIDAD SOCIAL DE EGE HAINA

Textos  
EGE HAINA

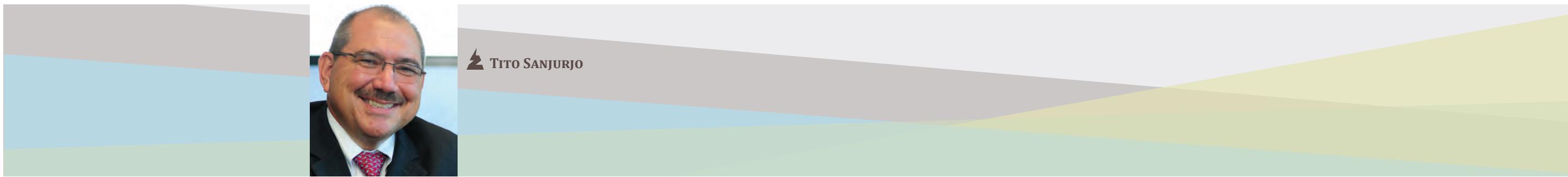
Traducción al inglés  
DONNA LEE HICKS DE PÉREZ-MERA

Diseño  
LOURDES PERICHE AGENCIA CREATIVA

Fotografías  
FRANCISCO MANOSALVAS,  
RICARDO BRIONES, RICARDO ROJAS  
Y FERNANDO CALZADA

Impresión  
AMIGO DEL HOGAR

Santo Domingo, República Dominicana  
Abril de 2012



## CARTA DEL GERENTE GENERAL

UN AÑO  
**EXCEP  
CIONAL**

Me complace presentarles en este informe anual de la Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. (EGE Haina), un resumen con los logros más importantes alcanzados por la compañía en **2011**, así como los desafíos que enfrentamos en este periodo.

El año **2011**, en el que celebramos nuestro **12** aniversario, brilló por el magnífico rendimiento que obtuvimos y que dio como resultado una ganancia neta de **US\$65.5** millones, que representó un aumento en **US\$23.5** millones con relación al año **2010**.

En **2011**, EGE Haina vendió **US\$195.00** millones más que el año anterior, manteniendo así el aumento sostenido de sus ventas por tres años consecutivos.

Este crecimiento fue posible gracias a la excelente ejecución de nuestra área operativa así como a las inversiones hechas por nuestros accionistas para garantizar la disponibilidad de nuestras centrales. Cabe destacar que al inicio del cuarto trimestre de **2011**, la generación total de EGE Haina era de un **18.6%** mayor que lo proyectado.

Un hito sin precedentes en República Dominicana, que marcó la historia de EGE Haina así como la historia del sector energético dominicano, fue la inauguración y puesta en marcha del Parque Eólico Los Cocos, en Juancho, Pedernales, en el segundo semestre de **2011**.

## LETTER FROM THE GENERAL MANAGER

AN  
**EXCEP  
TIONAL  
YEAR**

I am pleased to present to you in this annual report of the Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. (EGE Haina), a summary of the company's most important achievements in **2011**, as well as the challenges we faced during this period.

The year **2011**, in which we celebrated our **12<sup>th</sup>** anniversary, shown brightly on the company's magnificent performance, which resulted in a net gain of **US\$65.5** million, representing an increase of **US\$23.5** million compared to **2010**.

In **2011**, EGE Haina sold **US\$195.00** million more than the previous year, thus maintaining the sustained increase in its sales over three consecutive years.

This growth was possible thanks to the excellent performance of our operations as well as the investments made by our shareholders to guarantee the availability of our power plants. It is worth noting that at the start of the fourth quarter of **2011** total generation of EGE Haina was **18.6%** greater than projected.

One unprecedented benchmark in the Dominican Republic, which marked the history of EGE Haina as well as the history of the Dominican energy sector, was the inauguration and commissioning of the Los Cocos Wind Park, in Juancho, Pedernales, in the second half of **2011**.

# US\$65.5 MM

GANANCIA NETA AÑO 2011  
NET PROFIT YEAR 2011

Este despertar de la energía renovable en República Dominicana fortaleció los buenos vientos que ya soplaban en la empresa desde principios de **2011**.

El Parque Eólico Los Cocos, compuesto en esta primera etapa por **14** aerogeneradores, produce **25** megavatios de energía limpia que alimenta el Sistema Eléctrico Nacional Interconectado y gracias a la cual el país se ahorrará anualmente la importación de **200,000** barriles de petróleo, a la vez que evitará la emisión contaminante a la atmósfera de más de **70,000** toneladas de CO<sub>2</sub>.

El aumento de los ingresos de EGE Haina en **2011** estuvo motivado por el incremento de las ventas en unidades físicas de energía debido, en gran medida, a una mayor demanda. Para cubrir esta demanda EGE Haina debió incrementar su generación en **103 GWh** (gigavatios hora), es decir, un **6%** más que la energía generada en **2010**.

En ese mismo orden, este año experimentamos un aumento importante en la disponibilidad de efectivo, que pasó de **US\$111** millones al cierre de **2010**, a **US\$184** millones al cierre de **2011**.

Con relación al índice de cobranzas de EGE Haina, en **2011** alcanzó **93%**, menor al índice de **108%** correspondiente a **2010**. Precisamente, uno de los retos más determinantes de **2011** fue el incremento sostenido que hubo en el precio de los combustibles, y que impactó

negativamente las cobranzas de EGE Haina, ya que en alguna medida mermó la capacidad de pago de las empresas distribuidoras y en consecuencia se produjo un atraso persistente en sus facturas.

Sin embargo, es preciso reconocer los ingentes esfuerzos realizados por las autoridades del sector eléctrico dominicano para lograr la recuperación financiera de las empresas distribuidoras de energía.

Este esfuerzo se vio reflejado al cierre del periodo fiscal que nos ocupa, cuando el Gobierno Dominicano, en cumplimiento con el acuerdo Stand By firmado con el Fondo Monetario Internacional, mantenía sólo dos facturas pendientes de pago a las empresas generadoras dominicanas.

Como verán en el capítulo financiero del presente informe, durante el año **2011**, EGE Haina mantuvo una sólida posición de caja, logrando estructurar y colocar exitosamente un nuevo bono corporativo por **US\$50.0** millones en el mercado de capitales doméstico, así como hacer uso de las facilidades de financiamiento de entidades financieras. En total, la empresa levantó **US\$100** millones en **2011** y se convirtió en el mayor emisor primario de deuda en la República Dominicana en ese año.

En el área operativa destacamos, además, que en este año la tasa de salidas forzadas se mantuvo muy por debajo de lo estimado, al igual que el índice de eficiencia

# US\$23.5 MM

AUMENTO CON RELACIÓN AL AÑO 2010  
INCREASE COMPARED TO YEAR 2010

This birth of renewable energy in the Dominican Republic strengthened the fair winds that had already been blowing for the company since early **2011**.

The Los Cocos Wind Park, composed in this first stage of 14 wind turbines, produces 25 megawatts of clean energy that feeds the National Interconnected Electrical System, and thanks to which the country will save annually the importation of **200,000** barrels of oil, and at the same time will avoid the contaminating emission into the atmosphere of more than **70,000** tons of CO<sub>2</sub>.

The increase in EGE Haina's income in **2011** was due to an increase in the sales in physical units of energy owing, in large measure, to greater demand. To cover this demand, EGE Haina had to increase its generation by **103 GWh** (gigawatts hour), in other words **6%** more than the energy generated in **2010**.

Along this same order, this year we experienced an important increase in the availability of cash, which went from **US\$111** million in **2010**, to **US\$184** million in **2011**.

With regard to EGE Haina's collections index, in **2011** reached **93%**, lower than the **108%** index for collections in **2010**. Precisely one of the most important challenges of **2011** was the sustained increase in fuel prices, which had a negative impact on EGE Haina's collections. In some measure, higher fuel prices negatively impacted the distribution company's ability to pay.

Nevertheless, we must recognize the significant efforts made by the authorities of the Dominican electrical sector to achieve the financial recuperation and optimum operational performance of the energy distribution companies.

This effort was reflected at the closing of the fiscal period in question, when the Dominican Government, in compliance with the Stand-By Agreement signed with the International Monetary Fund, maintained only two invoices in arrears with the Dominican generating companies.

As you can see in the financial chapter of this report, during **2011** EGE Haina maintained a solid cash position, and managed to structure and successfully place a new corporate bond issue of **US\$50.0** millions on the domestic capitals market, and make use of the financing facilities of financial entities. In total, the company raised **US\$100** million in **2011** and became the largest primary debt issuer in the Dominican Republic for that year.

In terms of operations, we can also point out that in this year the rate of forced outages remained well below the estimate, as did the total Heat Rate, which remained at a favorable level in terms of projected. Along these same lines, the Incidents Rate remained within normal parameters.

# 103 GWH

6 % DE INCREMENTO EN GENERACIÓN EN 2011  
6% INCREASE IN GENERATION IN 2011

# US\$184 MM

DISPONIBILIDAD DE EFECTIVO  
CASH AVAILABILITY

operativa, que mantuvo niveles favorables con relación a lo proyectado. En ese mismo orden, la Tasa de Incidencias permaneció dentro de los parámetros normales.

Otros logros importantes de este año fueron la Certificación Portuaria de la Sultana del Este, la certificación por cinco años más de la Det Noske Veritas (DNV), uno de los más grandes clasificadores de barcos a nivel mundial, así como las varias certificaciones obtenidas en este periodo en materia de Seguridad Industrial.

Como parte del plan de crecimiento y modernización de sus activos de generación, que requerirá un gran volumen de inversión, EGE Haina emprendió en 2011 las gestiones para obtener un préstamo de US\$200 millones, con el fin de financiar los proyectos de expansión.

En este sentido, cabe resaltar la firma, en diciembre de este año, de un contrato llave en mano con Wärtsilä Finland OY y Wärtsilä Dominicana SRL, por un monto total de US\$198.7 millones, para el diseño, ingeniería, construcción, pruebas y puesta en marcha de la planta de generación térmica Quisqueya II, de combustible dual (fuel oil /gas natural), que operará con la tecnología más moderna y eficiente del mercado. Con una capacidad neta instalada de 215 megavatios, que estará ubicada en el municipio de Quisqueya, San Pedro de Macorís y que esperamos empezar a operar en el segundo semestre de 2013.

Otro motivo de satisfacción y orgullo para la empresa es la alianza alcanzada entre Pueblo Viejo Dominicana Corporation (PVDC) y EGE-Haina, para la operación de la central de ciclo combinado Quisqueya I, con una capacidad de generación de 215 megavatios, que suministrará energía a su mina. Esta alianza también establece la gerencia por parte de EGE Haina de la construcción y operación de la línea de transmisión en 230 KV, de 110 Km, para su interconexión.

Asimismo, a finales de 2011, EGE Haina firmó un contrato con UTE Los Cocos (Unión Temporal de Empresas Los Cocos), integrada por las compañías Urbaenergía, S.L. y Energía y Recursos Ambientales Internacional, S.L., para la expansión del Parque Eólico Los Cocos.

El monto total del contrato asciende a US\$91.0 millones, y contempla el diseño, construcción, instalación y puesta en marcha de la segunda etapa del Parque Eólico Los Cocos, que ampliará su capacidad de generación de 25 a 77 megavatios de energía que llegará al Sistema Eléctrico Nacional Interconectado.

Los hechos anteriormente expuestos hablan de un 2011 de resultados sobresalientes y de un futuro de desafíos que enfrentaremos con acierto, como ha sido nuestra costumbre, y que reafirmarán el liderazgo de EGE Haina como la empresa con la mayor capacidad de generación eléctrica instalada del país.

Other important achievements for this year were the Port Certification of the Sultana del Este, the certification for five more years by the Det Noske Veritas (DNV), one of the largest ratings agencies for ships in the world, as well as the various certifications obtained during this period in Industrial Safety.

As part of the plan for growth and modernization of its generating assets, which will require a large volume of investment, EGE Haina in 2011 undertook to obtain a loan for US\$200 million, in order to finance the expansion projects.

In this regard it is worth noting the signing, in December of this year, of a turnkey contract with Wärtsilä Finland OY and Wärtsilä Dominicana SRL, for a total amount of US\$198.7 million, for the design, engineering, construction, testing, and commissioning of the Quisqueya I thermal generation plant, using dual fuel (fuel oil/natural gas), which will run and operate with the most modern and efficient technology of the market. With an installed net capacity of 215 megawatts, it will be located in the township of Quisqueya, San Pedro de Macorís, and we expect to start its operations in the second half of 2013.

Another cause for satisfaction and pride for the company is the alliance between Pueblo Viejo Dominicana Corporation (PVDC) and EGE Haina, to operate the

Quisqueya I combined cycle power plant, with a generating capacity of 215 megawatts, that will supply energy to its mine. This alliance also establishes the management by EGE Haina of the construction and operation of the 110 km. long 230 KV transmission line to interconnect it.

Also, at the end of 2011, EGE Haina signed a contract with UTE Los Cocos (Unión Temporal de Empresas Los Cocos), made up of the companies Urbaenergía, S.L., and Energía y Recursos Ambientales Internacional, S.L., for the expansion of the Los Cocos Wind Park.

The total amount of the contract comes to US\$91.0 million, and includes the design, construction, installation, and commissioning of the second stage of the Los Cocos Wind Park, which will expand its generating capacity from 25 to 77 megawatts that will be injected to the National Interconnected Electrical System.

The achievements presented above speak of the outstanding results for 2011, and of a future full of challenges that we will face with sound judgment, as has been our custom, and which will reaffirm EGE Haina's leadership as the company with the largest installed capacity of electrical generation in the country.

PASTOR SANJURJO  
Gerente General  
General Manager

MARCELO AICARDI  
Vicepresidente de Finanzas  
Vice President of Finance

NURYS PEÑA RAMÍREZ  
Vicepresidente Legal  
e Institucional  
Vice President for  
Legal Affairs

GILDA PASTORIZA  
Directora de Recursos Humanos  
Human Resources Director

RUSSELL CHOUKALOS  
Vicepresidente de Operaciones  
Vice President of Operations

MARIO CHÁVEZ  
Director Comercial  
Commercial Director

JOSÉ RODRÍGUEZ  
Director de Desarrollo  
Projects Director



# CONSEJO DE ADMINISTRA CION

RAFAEL VÉLEZ  
Vicepresidente  
Vice President

EDGAR PICHARDO  
Presidente  
President

GERARDO SOSA (\*)  
Secretario  
Secretary



# BOARD OF DI REC TORS

NO APARECEN EN LA IMAGEN, NOT PICTURED: ROLANDO GONZÁLEZ BUNSTER, Vocal, Voice Member; MIGUEL BARLETTA, Vocal, Voice Member; LUIS SANZ, Primer Sustituto de cualquier Miembro del Consejo de Clase "B", 1st Substitute of any Class "B" Member of the Board.

Según establecen los Estatutos Sociales de la Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. (EGE Haina), la Dirección Administrativa está a cargo de un Consejo de Administración compuesto de por lo menos cinco (5) miembros; inicialmente, un Presidente, un Vicepresidente, un Secretario y dos (2) vocales.

Cada año dicho Consejo de Administración es elegido mediante la celebración de la Asamblea General Ordinaria Anual. Todos los nombramientos, con excepción a la posición de Secretario, son atribuidos única y exclusivamente a Haina Investment Company (HIC), accionista mayoritario de la Clase B de EGE Haina. Mientras que la posición del Secretario es nombrado por el Fondo Patrimonial de las Empresas Reformadas (FONPER), accionista mayoritario de la Clase A de EGE Haina.

Para ser miembro del Consejo de Administración no es necesario ser accionista, pudiendo dichos miembros ser representantes de instituciones del Estado Dominicano o de sociedades legalmente constituidas. Los miembros del Consejo de Administración podrán ser reelegidos una o más veces y permanecerán en sus funciones hasta

que sus sustitutos hayan sido electos y tomado posesión de sus cargos.

El 6 de abril del año 2011, la Asamblea General Ordinaria Anual de la Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. eligió a las siguientes personas como miembros de su Consejo de Administración, a saber:

#### Miembros del Consejo de Administración:

Edgar Pichardo, Presidente; Rafael Vélez, Vicepresidente; Gerardo Sosa, Secretario\*; Rolando González Bunster, Vocal; Miguel Barletta, Vocal, y Luis Sanz, 1er. Sustituto de cualquier Miembro del Consejo de Clase "B".

#### Principales Funcionarios:

Pastor Sanjurjo, Gerente General; Marcelo Aicardi, Vicepresidente de Finanzas; Nurys Peña Ramírez, Vicepresidente Legal e Institucional; Russell Choukalos, Vicepresidente de Operaciones; Mario Chávez, Director Comercial; José Rodríguez, Director de Desarrollo, y Gilda Pastoriza, Directora de Recursos Humanos.

\* El Sr. Gerardo Sosa fue designado Secretario en febrero de 2012, en sustitución del Sr. Eduardo Selman Hasbún, quien presentó su renuncia.

As provided by the Bylaws of the Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. (EGE Haina), the Administrative Office is led by a Board of Directors composed of at least five (5) members, initially, a President, a Vice President, a Secretary and two (2) vocals or voice members. Each year the Board of Directors is elected by the Annual Ordinary Shareholders Meeting. All appointments, except the position of Secretary, are nominated solely by Haina Investment Company (HIC), EGE Haina's majority shareholder of Class "B" shares, while the position of Secretary is appointed by the Fondo Patrimonial de las Empresas Reformadas (FONPER), EGE Haina's majority shareholder of the Class "A" shares.

In order to become a member of the Board of Directors it is not mandatory to be a shareholder. Such Board Members may be representatives either of the Dominican Government or of legally incorporated companies. Members of the Board of Directors may be reelected one or more times and will remain in office until their replacements have been elected and assumed their duties.

On April 6<sup>th</sup> 2011, the Annual Shareholders meeting of the Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. elected the following members to its Board of Directors:

#### Members of the Board of Directors:

Edgar Pichardo, President; Rafael Vélez, Vice President; Gerardo Sosa, Secretary\*; Rolando González Bunster, Vocal; Miguel Barletta, Vocal, and Luis Sanz, 1st. Substitute of any Class "B" Member of the Board.

#### Main Executives:

Pastor Sanjurjo, General Manager; Marcelo Aicardi, Financial Vice President; Nurys Peña Ramírez, Vice President of Legal Affairs; Russell Choukalos, Vice President of Operations; Mario Chávez, Commercial Director; José Rodríguez, Projects Director, and Gilda Pastoriza, Humans Resources Director.

\* Mr. Gerardo Sosa was named Secretary in February 2012, substituting Mr. Eduardo Selman Hasbún, who presented his resignation.

# ANTECEDENTES DE LA EMPRESA Y DE LA INDUSTRIA

La Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. (EGE Haina) fue constituida en la República Dominicana el 17 de agosto de 1999 de conformidad con la Ley de Reforma de la Empresa Pública, No. 141-97, del 24 de junio de 1997.

La Ley de Reforma dispuso que compañías anteriormente controladas por el Estado Dominicano fuesen reestructuradas a los fines de permitir la inversión del sector privado. Haina Investment Company, Ltd. (HIC), el inversionista privado, presentó la propuesta ganadora de US\$ 144.5 millones en un proceso de licitación pública internacional para la capitalización de EGE Haina y adquirió el 50% del patrimonio de EGE Haina, el 28 de octubre de 1999.

The Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. (EGE Haina) was incorporated in the Dominican Republic on August 17th, 1999, pursuant to the Law on Reform of State-Owned Enterprises, No. 141-97 dated June 24<sup>th</sup>, 1997.

The Reform Law provided that companies previously controlled by the Dominican State were restructured in order to permit private sector investment. Haina Investment Company, Ltd. (HIC), the private investor, presented the winning proposal of US\$144.5 million in an international public bidding process for the capitalization of EGE Haina, and acquired 50% of the net worth of EGE Haina on October 28<sup>th</sup>, 1999.

# BACKGROUND OF THE COMPANY AND THE INDUSTRY



CENTRAL BARAHONA CARBÓN.  
BARAHONA COAL POWER PLANT.

En la misma fecha, la Corporación Dominicana de Electricidad, S.A. (CDE) transfirió a EGE Haina bienes, tierras, plantas generadoras, equipos e inventario, de conformidad a lo establecido por la Ley de Reforma, que componen el **49.994%** del patrimonio de EGE Haina. La Compañía ya capitalizada asumió algunos pasivos de la CDE. Las acciones de CDE fueron posteriormente transferidas al Fondo Patrimonial de las Empresas Reformadas (FONPER), de conformidad a las disposiciones de la Ley ya mencionada, siendo actualmente el accionista representante del Estado Dominicano en EGE Haina.

Luego de capitalizada, EGE Haina modernizó sus procedimientos administrativos y operativos para ajustarlos a las normas de la buena práctica en la industria de los servicios públicos y llevó a cabo un programa de inversiones desde **1999** a **2001** para reparar y rehabilitar los activos de generación que la CDE había aportado a EGE Haina.

Entre **1999** y **2001**, EGE Haina construyó la planta Barahona I, generación térmica a base de carbón, con

una capacidad instalada de **53.6 MW** a un costo de **US\$ 47.1** millones. En **2001**, EGE Haina importó y puso en operaciones la planta La Sultana del Este, con una capacidad instalada de **153.0 MW** por **US\$ 120.9** millones.

En **2011**, EGE Haina inauguró el primer parque eólico en la República Dominicana con una inversión de **US\$81.1** millones y una capacidad instalada de **25MW**.

#### Sistema Eléctrico Nacional Interconectado (SENI)

Los participantes del SENI, tales como distribuidores, generadores y usuarios no regulados, pueden suscribir contratos privados mediante los cuales acuerdan transacciones específicas de energía y capacidad (PPA, por sus siglas en inglés). Los contratos se rigen por el derecho comercial y pueden ser a largo plazo (de cinco a veinte años) o a corto plazo (típicamente de uno a dos años). Los términos negociados incluyen el plazo, precio, volu-

On that same date the Corporación Dominicana de Electricidad, S.A. (CDE) ("Dominican Electric Corporation") transferred to EGE Haina properties, lands, generating plants, equipment, and inventory, in accordance with the provisions of the Reform Law, which compose **49.994%** of EGE Haina's net worth. The then capitalized Company assumed some liabilities from the CDE. The CDE shares were subsequently transferred to the Fondo Patrimonial de las Empresas Reformadas (FONPER), pursuant to the provisions of the above mentioned law, now the shareholder representing the Dominican State in EGE Haina.

After the capitalization, EGE Haina modernized its administrative and operational procedures to adjust them to the norms of good practice in the public utility industry, and carried out an investment program from **1999** to **2001** to repair and rehabilitate the generating assets that the CDE had contributed to EGE Haina.

Between **1999** and **2001** EGE Haina built the Barahona I plant, a coal-based thermal generation unit, with an

installed capacity of **53.6 MW** at a cost of **US\$ 47.1** million. In **2001** EGE Haina imported and put into operation the La Sultana del Este plan, with an installed capacity of **153.0 MW** at a cost of **US\$ 120.9** million.

In **2011** EGE Haina inaugurated the first wind park in the Dominican Republic with an investment of **US\$81.1** million and an installed capacity of **25MW**.

#### National Interconnected Electrical System (SENI)

SENI participants, such as distributors, generators, and unregulated users can sign private contracts (PPA) through which they agree to specific transactions for energy and capacity. The contracts are governed by commercial law, and can be long-term (for example, from five to twenty years) or short-term (typically one to two years). The terms negotiated include term period, price, volume of energy, payment plans, guarantees, and standard provisions. Contracts between generating and distributing



CENTRAL LA SULTANA DEL ESTE.  
LA SULTANA DEL ESTE BARGE POWER PLANT.

men de energía, planes de pago, garantías y disposiciones estándar. Los contratos entre empresas generadoras y distribuidoras y/o usuarios no regulados normalmente se hacen bajo la forma de PPA, los que son registrados y administrados por el Organismo Coordinador (OC).

Las compañías distribuidoras tienen permitido suscribir PPA para una capacidad no superior al 80% de sus requerimientos estimados de energía. Para que las compañías distribuidoras puedan incluir en sus tarifas el costo de la energía comprada a través de sus PPA, la firma y formalización de dichos PPA debe ser el resultado de un proceso de licitación supervisado por la Superintendencia de Electricidad (SIE). Antes de la capitalización, se establecieron varios Productores Privados Independientes (IPP, por sus siglas en inglés) para cubrir los déficits de generación de la CDE. La CDE retuvo todos los PPA con los IPP existentes al momento de la capitalización.

En lo que respecta a la capitalización, EGE Haina suscribió inicialmente acuerdos de venta de energía con

cada una de las distribuidoras, EDE Sur, EDE Norte y EDE Este, con plazos de cinco años. En 2001, EGE Haina prorrogó el plazo de cada uno de sus PPA hasta 2016 como contraprestación a una reducción del precio de la energía vendida bajo esos PPA; esta enmienda a los contratos existentes es lo que se conoce como los Acuerdos de Madrid.

Los PPA son contratos de naturaleza financiera y los compromisos de venta de energía bajo ellos son independientes del despacho real de una unidad generadora en particular. No existe obligación de producir la electricidad necesaria para cubrir los compromisos de los PPA. Las ventas bajo los PPA son en dólares americanos, y dependen del precio contractual y de la demanda del cliente.

De su parte, el OC despacha las unidades generadoras declaradas disponibles en el mercado por orden de mérito o despacho económico, para hacer corresponder la oferta y la demanda de energía a cada instante.

companies and/or unregulated users are normally made under the PPA form, which are registered in and administered by the Coordinating Entity (OC).

Distribution companies are permitted to sign PPAs for capacity no greater than 80% of their estimated energy requirements. So that distribution companies can include in their rates the cost of energy purchased through their PPAs, the signing and formalizing of these PPAs must be the result of a bidding process supervised by the Superintendence of Electricity (SIE). Before the capitalization, several Independent Private Producers (IPPs) were created to cover the generation deficits of the CDE. The CDE retained all the PPAs with the existing IPPs at the moment of the capitalization.

With respect to the capitalization, EGE Haina initially signed agreements for the sale of energy with each one of the distributors, EDE Sur, EDE Norte, and EDE Este, with term periods of five years. In 2001 EGE Haina extended the term of each one of its PPAs through 2016

as compensation for a reduction in the price of energy sold under these PPAs; this amendment to the existing contracts is what is known as the Madrid Accords.

The PPAs are contracts of financial nature, and the commitments for sale of energy under them are independent of the actual dispatch of a particular generating unit. There is no obligation to produce the electricity necessary to cover the commitments of the PPAs. Sales under the PPAs are in United States dollars, and depend on the contract price and client demand.

For its part, the OC dispatches the generating units declared as available on the market in order of merit or economical dispatch, to correspond to the supply and demand for energy at a particular moment. On a monthly basis the OC reconciles the amounts of electricity injected (by generation) and withdrawn (by consumers) from the system for each generator, and determines the buying or selling position for energy and capacity in the marketplace.



PARQUE EÓLICO LOS COCOS, PEDERNALES.  
LOS COCOS WIND PARK, PEDERNALES.

Mensualmente, el OC concilia las cantidades de electricidad injectada (por generación) y retirada (por consumidores) del sistema por cada generador y determina la posición compradora o vendedora de energía y capacidad en el mercado.

La red de transmisión del SENI es propiedad de Empresa de Transmisión Eléctrica Dominicana (ETED), quien se encarga de su operación y mantenimiento. EGE Haina cobra a sus clientes peajes de transmisión y remite estos montos a ETED.

#### Actividades y negocios

EGE Haina es la generadora de electricidad más grande en la República Dominicana, sobre la base de su capacidad instalada. Actualmente, opera 11 unidades de generación distribuidas en siete parques energéticos.

Adicionalmente, en 2011 la Compañía inauguró el primer parque de generación eólica en República Dominicana

conocido bajo el nombre de "Los Cocos", localizado en la municipalidad de Juancho. El parque consta de 14 turbo generadores de viento V90, con una capacidad instalada de 25 MW, lo que representó una inversión de aproximadamente US\$81.1 millones.

La capacidad contratada de EGE Haina con las empresas distribuidoras estatales es de 350 MW, así como la energía asociada a dicha capacidad. Aproximadamente el 83% de las ventas de energía de EGE Haina se efectuó a través de estos PPA en 2011. Adicionalmente, EGE Haina suscribió con el Consorcio Energético Punta Cana-Macao (CEPM), en fecha 23 de julio 2008, un contrato de suministro de capacidad y energía por un periodo de 18 años por un mínimo de 48.1 MW con derecho de ampliación hasta 100 MW. Durante 2011, la capacidad contratada fue aumentada de 48.1MW a 65MW.

La energía se entrega a la empresa CEPM en el punto de interconexión entre la planta Sultana del Este con la línea de transmisión de 120 km de 138 KV, propiedad de CEPM.

SENI's transmission grid is property of the Dominican Electrical Transmission Company (ETED), which is in charge of its operation and maintenance. EGE Haina charges its clients transmission tolls and remits these sums to ETED.

#### Activities and Businesses

EGE Haina is the largest electricity generator in the Dominican Republic, based on its installed capacity. At present it operates 11 generating units distributed among seven energy parks.

In addition, in 2011 the Company inaugurated the first wind energy park in the Dominican Republic, known as "Los Cocos," located in the township of Juancho. The park consists of 14 V90 turbo wind generators with an installed capacity of 25 MW, which represented an investment of approximately US\$81.1 million.

EGE Haina's contracted capacity with the state-owned distribution companies is 350 MW, as well as the energy associated with each capacity. Approximately 83% of EGE Haina's energy sales were made through these PPAs in 2011. In addition, EGE Haina on July 23<sup>rd</sup>, 2008, signed with the Punta Cana-Macao Energy Consortium (CEPM) a capacity and energy supply contract for a period of 18 years for a minimum of 48.1 MW with a right of expansion up to 100 MW. During 2011 the contracted capacity was increased from 48.1MW to 65MW.

The energy is delivered to the CEPM company at the interconnection point between the Sultana del Este plant with a 120 km-long 138 KV transmission line, owned by CEPM.



# ANÁLISIS DE LA SITUA CIÓN FINAN CIERA Y RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

EGE Haina obtuvo resultados excepcionales en 2011 tanto financieros como operacionales. Por tercer año consecutivo, la Compañía experimentó un aumento en sus niveles de ventas. Para el año 2011, EGE Haina tuvo un aumento en ventas de US\$195.0 millones en comparación con el nivel de ventas del año anterior. Dicha variación es producto de un incremento del 32% en el precio de venta de energía promedio, que a su vez se produjo como consecuencia del alza que experimentó el precio de fuel oil en los mercados internacionales.

EGE Haina achieved exceptional results in 2011 both financially and operationally. For the third year in a row, the Company experienced an increase in its levels of sales. For 2011 EGE Haina had an increase in sales of US\$195.0 million compared to the level of sales from the previous year. This variance is the result of a 32% increase in the average sale price of energy, which in turn is the consequence of the increase in the price of fuel oil on the international markets.

# ANALYSIS OF THE FINAN CIAL STATE MENTS AND OPERATIONAL PERFORMANCE

Adicionalmente, la Compañía tuvo mayores ventas en unidades físicas de energía por **283 GWh**, de los cuales **160 GWh** son consecuencia de la re-implementación del contrato de venta de energía a EDE Este y el resto, equivalente a **123 GWh**, obedeció al aumento de la demanda de los demás clientes. Parte de la demanda incremental anteriormente mencionada, fue cubierta con una mayor generación de energía en **103 GWh**, o **6%**, en comparación con la energía generada en **2010**.

Consecuentemente, el impacto positivo en ventas es el principal indicador que ocasionó un aumento del **43%** en el EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization / resultado operativo antes de gasto de depreciación) de EGE Haina durante **2011**, en comparación con el mismo resultado del año anterior (**2011: US\$112.3** millones vs. **2010: US\$78.7** millones).

El incremento en la ganancia neta por **US\$23.5** millones durante el año **2011**, obedece principalmente al crecimiento del EBITDA durante el año; tal como se explicó anteriormente.

#### Situación financiera

##### Cobranzas

La disponibilidad de efectivo pasó de **US\$111** millones al cierre de **2010**, a **US\$184** millones al cierre de **2011**. Parte de este incremento obedece a la generación de flujo operacional por **US\$41.0** millones.

El índice de cobranzas alcanzó **93%** (vs **108%** en **2010**), con una cobranza puntual en el mes de diciembre que alcanzó **268%** como consecuencia del pago extraordinario recibido de las empresas distribuidoras. Aunque se observa una disminución en el índice de cobranza de **2011**, el Gobierno Dominicano, en cumplimiento con el acuerdo Stand-By firmado con el FMI, logró mantener sólo dos facturas vencidas por pagar a las empresas generadoras dominicanas.

##### Manejo de deuda

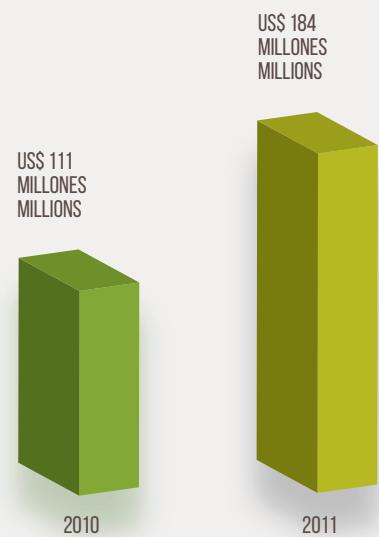
Durante el año **2011**, EGE Haina mantuvo una sólida posición de caja. Logró estructurar y colocar exitosamente un nuevo bono corporativo por **US\$50.0** millones en el mercado de capitales doméstico, así como hacer uso de las facilidades de financiamiento de entidades financieras.

En total, la empresa levantó más de **US\$100** millones de deuda en **2011**, y se convirtió en el mayor emisor primario de deuda en la República Dominicana en ese año. Adicionalmente, la Compañía honró su compromiso de repago de los tramos 2 y 3 del bono corporativo por **US\$30** millones, al momento de su vencimiento.

##### Dividendos

Los Accionistas de la Compañía, aprobaron pagos de dividendos por **US\$10** millones y **US\$4** millones, en las asambleas celebradas el **6** de abril y el **8** de noviembre de **2011**, respectivamente.

VENTAS EN UNIDADES MONETARIAS DE ENERGÍA  
SALES IN MONETARY UNITS OF ENERGY



##### Detalle de las inversiones

La Compañía no ha realizado inversiones en otras entidades. Por otro lado, ha realizado inversiones en el curso normal del negocio, principalmente en la construcción del Parque Eólico Los Cocos.

##### Adquisiciones de las participaciones propias

Durante **2011**, la Compañía no realizó adquisiciones de participación.

## NUEVOS FINANCIAMIENTOS EN 2011 NEW FINANCINGS IN 2011

**US\$  
100 MM**

**RESULTADO OPERACIONAL  
EN 2011**  
**OPERATIONAL RESULT  
FOR 2011**

# \$112.3 MM

**CRECIMIENTO DEL EBITDA  
EBITDA GROWTH**

# 43%

In addition, the Company had **283 GWh** greater sales in physical units of energy, of which **160 GWh** are the result of the re-implementation of the contract for sale of energy to EDE Este, and the rest, equivalent to **123 GWh**, corresponded to an increase in demand by the rest of its clients. Part of the incremental demand mentioned above was covered by **103 GWh** greater generation of energy, some **6%**, compared to the energy generated in **2010**.

As a consequence, the positive impact on sales is the main indicator that caused an increase of **43%** in EGE Haina's EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) during **2011**, compared to the same result the previous year (**2011: US\$112.3 million** vs. **2010: US\$78.7 million**).

The increase of **US\$23.5 million** in net earnings during **2011** is due mainly to the growth of EBITDA during the year, as explained above.

**INCREMENTO EN VENTAS DE ENERGÍA  
INCREASE IN ENERGY SALES**



**Financial Statement**

**Collections**

Cash availability went from **US\$111 million** at closing of **2010**, to **US\$184 million** in **2011**. Part of this increase is due to the generation of operational cash flow of **US\$41.0 million**.

The collections index reached **93%** (vs. **108%** in **2010**), with a specific collection in the month of December that reached **268%** as a result of the extraordinary payment received from the distribution companies. Despite a drop in the **2011** collection index, the Dominican Government, in compliance with the Stand-By Agreement signed with the IMF, has managed to maintain only two overdue invoices payable to the Dominican generating companies.

**Debt Management**

During **2011** EGE Haina maintained a solid cash position. It managed to structure and successfully place a new corporate bond issue of **US\$50.0** on the domestic capital market, and make use of the financing facilities of financial entities. In total, the company raised more than **US\$100 million** of debt in **2011**, and became the largest issuer of primary debt in the Dominican Republic for that year. In addition, the Company honored its repayment commitment to tranches 2 and 3 of the corporate bond for **US\$30 million**, upon their due date.

**Dividends**

The Company's Shareholders approved dividend payments of **US\$10 million** and **US\$4 million**, in the assemblies held on April **6<sup>th</sup>** and November **8<sup>th</sup>, 2011**, respectively.

**Detail of the Investments**

The Company has not made investments in other entities. On the other hand, it has made investments in the normal course of business, mainly in the construction of the Los Cocos Wind Park.

**Acquisitions of Own Participations**

During **2011**, the Company made no acquisitions of participation.

La tabla indica para cada una de las plantas de EGE Haina, las unidades de generación, los tipos de generadores, los fabricantes de los generadores, las fechas de instalación, la capacidad instalada y la capacidad efectiva al 2011

# UBICACIÓN DE LAS OPERACIONES



PARQUE EÓLICO LOS COCOS Y CENTRAL PEDERNALES.



CENTRAL HAINA. SANTO DOMINGO.



CENTRAL PUERTO PLATA. PUERTO PLATA.



CENTRAL BARAHONA. BARAHONA.



CENTRAL SULTANA DEL ESTE Y CENTRAL SPM. SAN PEDRO DE MACORÍS.



# LOCATION OF THE OPERATIONS

UNIDADES/AÑO UNITS /YEAR	TECNOLOGÍA TECHNOLOGY	FABRICANTE MANUFACTURER	CI IC	CE EC
Haina GT, 1998	Turbina de gas Gas turbine	Siemens	100.0	99.8
Haina I, 1968	Turbina de vapor Steam turbine	General Electric	54.0	46.3
Haina II, 1970	Turbina de vapor Steam turbine	General Electric	54.0	47.5
Haina IV, 1976	Turbina de vapor Steam turbine	General Electric	84.9	67.7
Puerto Plata II, 1982	Turbina de vapor Steam turbine	Westinghouse	39.0	37.8
Barahona I, 2001	Turbina de vapor Steam turbine	ABB	53.6	42.4
San Pedro I, 1990	Turbina de vapor Steam turbine	Mitsubishi	33.0	31.4
Sultana del Este, 2001	Motor Diesel Diesel engines	Wärtsilä	153.0	150.4
Pedernales I, 1978	Motor Diesel Diesel engines	Caterpillar	1.8	1.4
Pedernales II, 2003	Motor Diesel Diesel engines	Hyundai	1.7	1.4
Pedernales III, 2003	Motor Diesel Diesel engines	Detroit	0.8	0.5
Los Cocos, 2011	Aerogenerador Wind turbine	Vestas	25.2	-

CI = Capacidad instalada. CE = Capacidad efectiva  
IC = Installed capacity. EC = Effective capacity

The table indicates for each one of EGE Haina's plants the generating units, the types of generators, the manufacturers of the generators, dates of installation, installed capacity, and effective capacity as of 2011



## HAINA: ⚡ 292.9 MW

TURBINA DE GAS DE LA CENTRAL DE HAINA.  
HAINA CENTRAL GENERATING UNIT GAS TURBINE.

La planta de Haina se encuentra en el municipio de Haina, Provincia de San Cristóbal, adyacente a la sección suroeste de la ciudad de Santo Domingo y hacia la costa. La planta la componen tres unidades generadoras con turbinas de vapor que utilizan fuel oil #6, Haina I, Haina II y Haina IV, y una turbina de vapor de ciclo simple que opera a gas y a base de fuel oil #2, Haina GT.

Haina I, Haina II y Haina IV tienen una capacidad instalada de **54.0 MW**, **54.0 MW** y **84.9 MW**, respectivamente, y una capacidad efectiva de **46.3 MW**, **47.5 MW** y **67.7 MW**, respectivamente. Fueron construidas y comenzaron a operar en **1968**. La unidad Haina GT fue diseñada para operar usando fuel oil #2 o gas natural, pero ha estado operando por la totalidad de su ciclo operativo usando fuel oil #2. Actualmente, la unidad Haina GT se utiliza solamente durante horas de demanda pico y emergencias del sistema.

La planta de Haina tiene tanques de almacenamiento de combustible con una capacidad de **184,100** barriles. El fuel oil llega a los tanques de almacenamiento principalmente por barco. Los tanques también pueden ser abastecidos a través de una tubería desde una refinería que está aproximadamente a 1 kilómetro al este de la planta de Haina.

The Haina plant is located in the township of Haina, San Cristóbal Province, adjacent to the southwest section of the city of Santo Domingo and near the coast. The plant is composed of three generator units with steam turbines that use fuel oil #6, Haina I, Haina II, and Haina IV, and one single-cycle steam turbine that operates with gas and fuel oil #2, Haina GT.

Haina I, Haina II and Haina IV have an installed capacity of **54.0 MW**, **54.0 MW** and **84.9 MW**, respectively, and an effective capacity of **46.3 MW**, **47.5 MW** and **67.7 MW**, respectively. They were built and started operation in **1968**. The Haina GT unit was designed to operate using fuel oil #2 or natural gas, but has been operating for all of its operational cycle using fuel oil #2. At present the Haina GT unit is used only during peak demand hours and system emergencies.

The Haina plant has fuel storage tanks with a capacity of **184,100** barrels. The fuel oil arrives at the storage tanks mainly by ship. The tanks can also be supplied through a pipeline from a refinery that is approximately 1 kilometer east of the Haina plant.



## PUERTO PLATA: ⚡ 66.6 MW

VISTA POSTERIOR DE LA UNIDAD N.º 2 DONDE SE OBSERVAN LA CALDERA Y LA CHIMENEA DE LA PLANTA.  
REAR VIEW OF UNIT NO. 2 OBSERVING THE PLANT'S BOILER AND CHIMNEY.

La planta de Puerto Plata se encuentra en la ciudad de Puerto Plata, Provincia del mismo nombre, adyacente a la costa norte de la República Dominicana. Consiste en una unidad generadora con turbina de vapor que quema fuel oil #6, Puerto Plata II.

Puerto Plata II tiene una capacidad instalada de **39.0 MW**, y una capacidad efectiva de **37.8 MW**. Inició operaciones en **1982**.

La planta de Puerto Plata tiene tanques de almacenamiento de combustible con una capacidad de **56,000** barriles. El fuel oil llega a los tanques de almacenamiento a través de tuberías desde el puerto de Puerto Plata, que queda aproximadamente a un kilómetro al sur de la planta de Puerto Plata.

The Puerto Plata plant is located in the city of Puerto Plata, in the province of that same name, adjacent to the northern coast of the Dominican Republic. It consists of a steam turbine generating unit that burns fuel oil #6, the Puerto Plata II.

Puerto Plata II has an installed capacity of **39.0 MW**, and an effective capacity of **37.8 MW**. It started operation in **1982**.

The Puerto Plata plant has fuel storage tanks with a capacity of **56,000** barrels. The fuel oil reaches the storage tanks through pipelines from the port of Puerto Plata, which is approximately one kilometer to the south of the Puerto Plata plant.



## SULTANA DEL ESTE: ⚡ 153 MW

BARCAZA DE LA SULTANA DEL ESTE.  
LA SULTANA DEL ESTE BARGE.

La planta La Sultana del Este se encuentra aproximadamente a 5 kilómetros de la ciudad de San Pedro de Macorís, Provincia de San Pedro de Macorís, y aproximadamente a 100 kilómetros al este de Santo Domingo. La planta la compone una barcaza con nueve generadores diesel que queman fuel oil #6, anclada en el banco del Río Higuamo, cerca del Puerto de San Pedro de Macorís.

La planta Sultana del Este tiene una capacidad instalada de **153.0 MW** y una capacidad efectiva de **150.4 MW**, lo que la hace una de las plantas generadoras montada sobre barcaza más grande del mundo. La Sultana del Este fue construida entre **2000** y **2001**, y comenzó sus operaciones comerciales en noviembre de **2001**. Debido a que esta planta tiene una alta eficiencia ocupa los primeros lugares en la lista de mérito de despacho elaborada por el Organismo Coordinador.

Tiene tanques de almacenamiento de combustible con una capacidad de aproximadamente **176,000** barriles. El fuel oil llega a los tanques de combustible a través de tuberías, desde barcos anclados próximos a la barcaza.

The La Sultana del Este plant is located approximately 5 kilometers from the city of San Pedro de Macorís, Province of San Pedro de Macorís, and approximately 100 kilometers to the east of Santo Domingo. The plant is composed of a barge with nine diesel generators that burn fuel oil #6, anchored on the banks of the Higuamo River, near the port of San Pedro de Macorís.

The Sultana del Este plant has an installed capacity of **153.0 MW**, and an effective capacity of **150.4 MW**, which makes it one of the largest generators in the world mounted on a barge. The Sultana del Este plant was built in **2000-01** and began its commercial operations in October **2001**. Due to the fact that this plant is highly efficient, it occupies one of the top places on the list of merit for dispatch prepared by the Coordinating Agency.

It has fuel storage tanks with a capacity of approximately **176,000** barrels. The fuel oil arrives at the fuel tanks through pipelines, from ships anchored near the barge.



## SAN PEDRO: ⚡ 33 MW

PLANTA GENERADORA SAN PEDRO I.  
SAN PEDRO I GENERATING PLANT.

La planta de San Pedro se encuentra a aproximadamente a 5 kilómetros de la ciudad de San Pedro de Macorís, Provincia de San Pedro de Macorís, aproximadamente a 100 kilómetros al este de Santo Domingo y en una propiedad adyacente a La Sultana del Este. La planta cuenta con una unidad generadora con turbina de vapor que quema fuel oil #6, San Pedro I.

San Pedro I tiene una capacidad instalada de **33.0 MW** y una capacidad efectiva de **31.4 MW**. Fue construida en **1990** y comenzó sus operaciones el mismo año. Diseñada para operar usando fuel oil #6 o carbón, ha estado operando por la totalidad de su ciclo operativo usando fuel oil #6.

La planta de San Pedro tiene tanques de almacenamiento de combustible con una capacidad de **48,700** barriles. El fuel oil llega a los tanques de combustible a través de tuberías desde la planta La Sultana del Este.

The San Pedro plant is approximately 5 kilometers from the city of San Pedro de Macorís, Province of San Pedro de Macorís, approximately 100 kilometers to the east of Santo Domingo on a property adjacent to the Sultana del Este plant. The plant has a steam turbine generating unit that burns fuel oil #6, and is known as San Pedro I.

San Pedro I has an installed capacity of **33.0 MW** and an effective capacity of **31.4 MW**. It was built in **1990** and began operations that same year. Designed to operate using fuel oil #6 or coal, it has been operating for all of its operational cycle using fuel oil #6.

The San Pedro plant has fuel storage tanks with a capacity of **48,700** barrels. The fuel oil reaches the fuel tanks through pipelines from the Sultana del Este plant.



## BARAHONA: ⚡ 53.6 MW

PLANTA BARAHONA I Y VISTA DE SU PATIO DE DÉPÓSITO DE CARBÓN.  
BARAHONA I PLANT AND VIEW OF ITS COAL DEPOSIT YARD.

La planta de Barahona se encuentra en la ciudad de Barahona, Provincia de Barahona, adyacente a la costa y aproximadamente a 200 kilómetros al oeste de Santo Domingo. Esta planta consta de una unidad generadora con turbina de vapor que quema carbón, Barahona I.

Luego de la capitalización, EGE Haina completó la construcción de Barahona I y rehabilitó Barahona GT (esta última vendida en 2007) a un costo total de US\$38.1 millones. Como resultado, la capacidad efectiva de la planta de Barahona aumentó de 24.8 MW a 67.9 MW.

Barahona I tiene una capacidad instalada de 53.6 MW y una capacidad efectiva de 42.4 MW. Fue construida entre 1999 y 2001 y comenzó sus operaciones comerciales en 2001, y diseñada para operar usando carbón y bagazo. Debido a que Barahona I tiene una de las tasas más altas de disponibilidad y uno de los más bajos costos de funcionamiento en la República Dominicana, esta unidad consistentemente ha sido una de las primeras pocas unidades despachadas en el orden de mérito del OC.

La planta de Barahona tiene un patio de carbón con una capacidad de 50,000 toneladas. El carbón llega al patio por barco desde el puerto de Barahona, que queda próximo a la planta de Barahona.

The Barahona plant is located in the city of Barahona, Province of Barahona, adjacent to the coast and approximately 200 kilometers to the west of Santo Domingo. This plant consists of one steam turbine generator unit that burns coal, Barahona I.

After the capitalization, EGE Haina completed the construction of Barahona I and rehabilitated Barahona GT (the latter was sold in 2007) at a total cost of US\$38.1 million. As a result, the effective capacity of the Barahona plant increased from 24.8 MW to 67.9 MW.

Barahona I has an installed capacity of 53.6 MW and an effective capacity of 42.4 MW. It was built between 1999 and 2001 and began its commercial operations in 2001. It was designed to operate using coal and bagasse. Due to the fact that Barahona I has one of the highest availability rates and one of the lowest costs of operation in the Dominican Republic, this unit has consistently been one of the few top units dispatched in order of merit of the OC. The Barahona plant has a coal yard with a capacity for 50,000 tons. The coal arrives at the yard by ship from the port of Barahona, which is next to the Barahona plant.



## PEDERNALES: ⚡ 4.3 MW

PLANTA DE PEDERNALES.  
PEDERNALES PLANT.

La planta de Pedernales se encuentra en la ciudad de Pedernales, Provincia de Pedernales, en la frontera con Haití. La planta la componen tres generadores diesel, Pedernales I, II y III, dos que queman fuel oil #2 y fuel oil #6, respectivamente.

Cada una, tienen una capacidad instalada de 1.7, 1.8 y 0.8 MW, y una capacidad efectiva de 1.4, 1.4 y 0.5 MW, respectivamente. Pedernales I fue construida y comenzó sus operaciones en 1978. Pedernales II y III fueron construidas y comenzaron sus operaciones en 2003. La planta de Pedernales está conectada a una red eléctrica aislada que da servicio al municipio de Pedernales. EGE Haina es el único proveedor de energía local en la comunidad.

La planta de Pedernales tiene tanques de almacenamiento de combustible con una capacidad de 548 barriles. El fuel oil llega a los tanques de almacenamiento en camiones desde la planta de Haina, así como de otras instalaciones operadas por EGE Haina.

Luego de la capitalización, EGE Haina instaló Pedernales II y rehabilitó la unidad Pedernales I entre 1999 y 2002 a un costo total de US\$2.7 millones. Como resultado, la capacidad instalada de la planta de Pedernales aumentó de 1.7 MW a 3.5 MW.

The Pedernales plant is located in the city of Pedernales, Province of Pedernales, on the border with Haiti. The plant is composed of three diesel generators, Pedernales I, II, and III, two that burn fuel oil #2 and fuel oil #6 respectively. (sic)

Each one has an installed capacity of 1.7, 1.8, and 0.8 MW, and an effective capacity of 1.4, 1.4 and 0.5 MW, respectively. Pedernales I was built and began its operations in 1978. Pedernales II and III were built and began their operations in 2003. The Pedernales plant is connected to an isolated electrical grid that provides service to the township of Pedernales. EGE Haina is the only local supplier of energy in the community.

The Pedernales plant has fuel storage tanks with a capacity of 548 barrels. The fuel oil reaches the storage tanks in trucks from the Haina plant, as well as from other installations operated by EGE Haina.

After the capitalization, EGE Haina installed Pedernales II and rehabilitated the Pedernales I unit between 1999 and 2002 at a total cost of US\$2.7 million. As a result, the installed capacity of the Pedernales plant increased from 1.7 MW to 3.5 MW.



## PARQUE EÓLICO LOS COCOS: $\text{25.2 MW}$

VISTA DE LOS AEROGENERADORES DEL PARQUE EÓLICO LOS COCOS Y EL PARQUE EÓLICO QUILVIO CABRERA.  
VIEW OF WIND GENERATORS OF THE LOS COCOS WIND PARK AND THE QUILVIO CABRERA WIND PARK.

El Parque Eólico Los Cocos se encuentra ubicado entre los poblados de Juancho y Los Cocos, en la provincia de Pedernales, al sudoeste de la República Dominicana. El mismo cuenta con **14** aerogeneradores, cada uno con una capacidad de **1.8 MW**, para una capacidad instalada total ascendente a **25.2 MW**. Fue construido en **2011** con una inversión de aproximadamente **US\$81.1** millones, e inició sus operaciones comerciales en el mismo año.

The Los Cocos Wind Park is located between the towns of Juancho and Los Cocos, in the province of Pedernales, in the southwest of the Dominican Republic. It has **14** wind generators, each one with a capacity of **1.8 MW**, for a total installed capacity amounting to **25.2 MW**. It was constructed in **2011** with an investment of approximately **US\$81.1** million, and started its commercial operations in that same year.



# GESTIÓN OPERATIVA Y MANTENIMIENTOS MAYORES

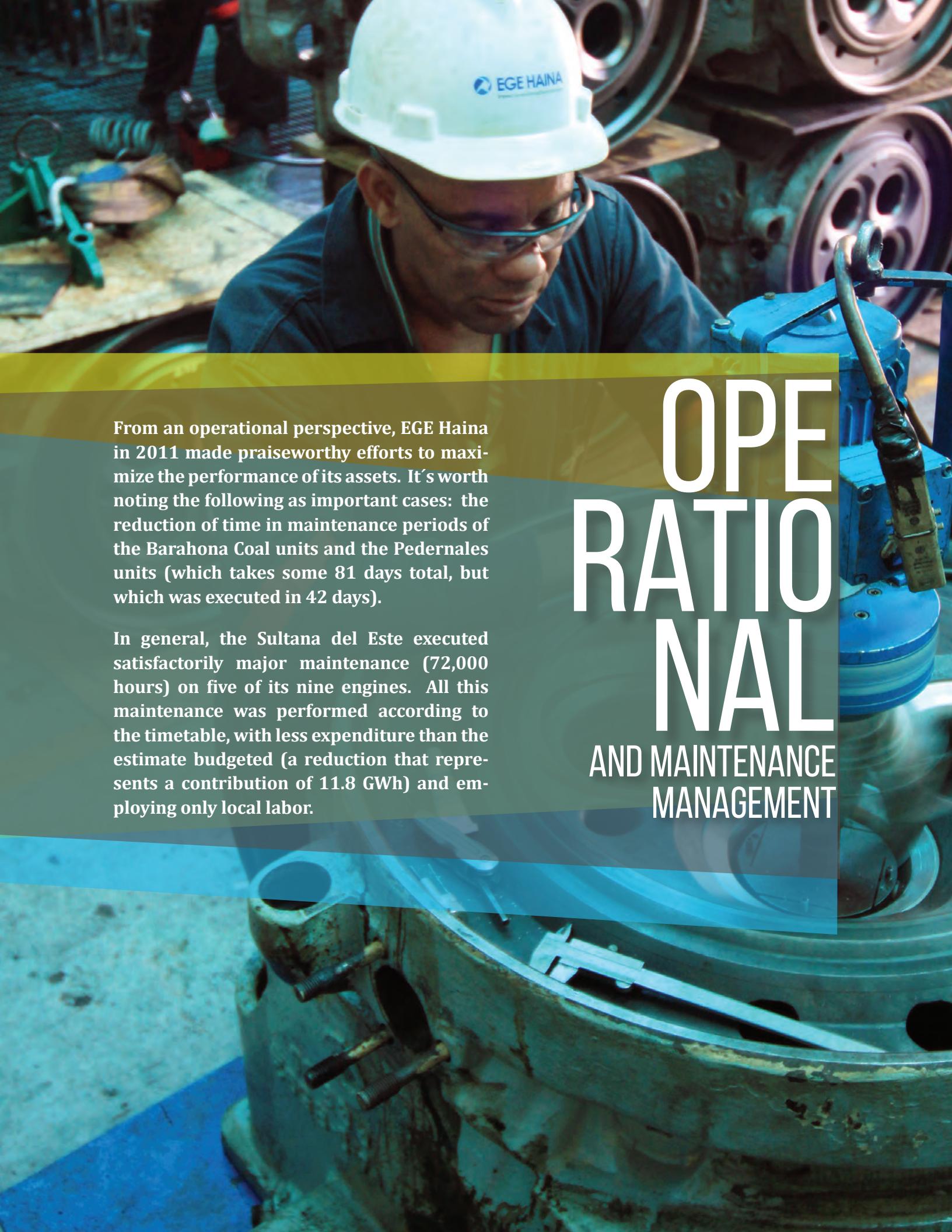
Desde el punto de vista operativo, EGE Haina realizó en 2011 encomiables esfuerzos para maximizar el desempeño de sus activos. Cabe citar como casos importantes: la reducción de tiempo en los períodos de mantenimiento de las unidades Barahona Carbón y las unidades de Pedernales (que toma unos 81 días en total, sin embargo fue ejecutado en 42 días).

La Sultana del Este en general ejecutó de manera satisfactoria los mantenimientos mayores (72,000 horas) de cinco de sus nueve motores. Todos estos mantenimientos fueron realizados según el cronograma, con menos gasto del presupuesto estimado (reducción que representa un aporte de 11.8 GWh) y empleando solo la mano de personal local.

From an operational perspective, EGE Haina in 2011 made praiseworthy efforts to maximize the performance of its assets. It's worth noting the following as important cases: the reduction of time in maintenance periods of the Barahona Coal units and the Pedernales units (which takes some 81 days total, but which was executed in 42 days).

In general, the Sultana del Este executed satisfactorily major maintenance (72,000 hours) on five of its nine engines. All this maintenance was performed according to the timetable, with less expenditure than the estimate budgeted (a reduction that represents a contribution of 11.8 GWh) and employing only local labor.

# OPE RATIO NAL AND MAINTENANCE MANAGEMENT





DESDE ARRIBA HACIA ABAJO:  
MANTENIMIENTO MAYOR AL MOTOR No. 5 EN SULTANA DEL ESTE.  
MANTENIMIENTO DEL GENERADOR EN BARAHONA I.  
SEVERA CORROSIÓN Y PICADURAS EN LOS ÁLABES DE LA ETAPA  
NÚMERO CUATRO DE LA TURBINA DE GAS EN CENTRAL HAINA.

También, se ejecutó en un **95%** el Plan de Conservación de Unidades de Bajo Despacho (Haina, Puerto Plata, San Pedro de Macorís).

#### Principales actividades y mantenimientos:

##### Sultana:

- En **2011** se realizó el Mantenimiento Mayor de las unidades números **1-2-5-7-8**, en tiempo de acuerdo al cronograma establecido, y con una ejecución de presupuesto favorable, de US\$ **0.9 MM**.
- Construcción de la sub-estación de **48 MVA** en tierra.
- Certificación del Puerto de La Sultana del Este.
- Extensión de la certificación de DNV de La Sultana del Este.

##### Barahona:

- En **2011**, Barahona realizó el Mantenimiento Mayor en tiempo menor que lo planificado (**12** días menos) con una ejecución de presupuesto favorable de US\$ **1.1 MM**.
- Se instaló un sistema de monitoreo anticorrosivo (Nalco Corrosion Monitoring Online) del ciclo Agua/Vapor en la planta Barahona Carbón, que previene fallas por corrosión en los tubos de las calderas **1** y **2**, y del condensador.

##### Central Haina:

- La inspección de la turbina de gas, reveló ochenta y cuatro bloques de cerámica de la cámara de combustión agrietadas y severa corrosión y picaduras en los álabes de la etapa número cuatro de la turbina de gas.

#### Objetivos e indicadores operativos esperados

Se lograron los niveles operativos establecidos como alcanzables, gracias al apoyo del dedicado, experimentado y eficiente personal operativo.

1. **Producción de energía:** Alcanzó los **1,728 GWh**, un **15.4%** más alta que la esperada, gracias a una mayor operación; mayor que la proyectada por el MOPERD de las unidades de

**ENERGÍA PRODUCIDA**  
**ENERGY PRODUCED**

**1,728 GWH**

---

**15.4%**

Por encima del objetivo  
Above Target

PRESUPUESTO EJECUTADO  
EXECUTED BUDGET

**US\$20.8 MM**

---

**23.7%**

Por debajo de lo proyectado  
Below Projections

It also executed **95%** of the Conservation Plan for Low Dispatch Units (Haina, Puerto Plata, San Pedro de Macorís).

#### Main Activities and Maintenance

##### Sultana:

- In **2011** it performed Major Maintenance on units numbers **1-2-5-7-8**, in the time established in the timetable, and with a favorable budget execution of US\$ 0.9 MM.
- Construction of the **48 MVA** sub-station on the ground.
- Certification of the Port for the Sultana del Este.
- Extension of the certification of DNV of the Sultana del Este.



##### Barahona:

- In **2011**, Barahona performed Major Maintenance in less time than planned (**12** days less) with a favorable budget execution of US\$ **1.1 MM**.
- An anti-corrosion monitoring system was installed (Nalco Corrosion Monitoring Online) for the Water/Steam cycle in the Barahona Coal plant, which prevents failures due to corrosion in the pipes of boilers **1** and **2**, and the condenser.



##### Haina Central Unit:

- The inspection of the gas turbine revealed eighty-four ceramic blocks of the combustion chamber that were cracked and had severe corrosion and nicks in the blades of the number four stage of the gas turbine.



#### Expected Objectives and Operational Indicators

Operational levels established as achievable were reached, thanks to the support of the dedicated, experienced, and efficient operations personnel.

- Energy Production:** It reached **1,728 GWh**, some **15.4%** higher than expected, thanks to greater operation; greater than projected by the MOPERD of the Haina units due to

VIEW LOOKING DOWN:  
MAJOR MAINTENANCE TO ENGINE NO. 5 OF THE  
SULTANA DEL ESTE.  
MAINTENANCE OF BARAHONA I GENERATOR.  
SEVERE CORROSION AND NICKS IN THE BLADES OF  
STAGE NUMBER FOUR OF THE GAS TURBINE IN THE  
HAINA CENTRAL GENERATING UNIT.



ALIMENTADORES DE CARBÓN DE LA CALDERA DE VAPOR No. 1 EN BARAHONA.  
COAL FEEDERS OF STEAM BOILER No. 1 IN BARAHONA.

INDICADOR INDICATOR	PLANTA PLANT	RESULTADO RESULTS 2011	META GOAL
DISPONIBILIDAD AVAILABILITY	Barahona	94.1%	85.8%
(%)	Sultana	93.4%	92.9%
	Haina	93.5%	84.8%
	Puerto Plata	95.0%	84.8%
	SPM Vapor	95.0%	88.8%
TASA DE SALIDA FORZADA Rate of Forced Outage	Barahona	0.6%	3.0%
(%)	Sultana	2.2%	5.0%
	Haina	1.3%	6.5%
	Puerto Plata	0.0%	7.0%
	SPM Vapor	0.0%	3.0%
HEAT RATE (BTU/kWh) ACUMULADO AÑO	Barahona	12,713	12,731
HEAT RATE (BTU/kWh) ACCUMULATED YEAR	Sultana	7,824	7,845
	Haina	12,579	11,884
	Puerto Plata	14,752	12,144
	SPM Vapor	14,964	12,600



ARRIBA: VISTA EN PLANTA DEL TURBOGENERADOR DE LA UNIDAD No. 2 EN PUERTO PLATA. ABajo: ÁREA DONDE SE UBICAN LOS EQUIPOS AUXILIARES EN EL PRIMER NIVEL DE LA PLANTA DE PUERTO PLATA. TAMBIÉN SE OBSERVAN LOS ENFRIADORES DEL SISTEMA DE LUBRICACIÓN DEL TURBOGENERADOR.

ABOVE: VIEW IN PLANT OF THE TURBO-GENERATOR OF UNIT No. 2 IN PUERTO PLATA.

BELOW: AREA WHERE THE AUXILIARY EQUIPMENT IS LOCATED ON THE FIRST LEVEL OF THE PUERTO PLATA PLANT. OBSERVE ALSO THE CHILLERS FOR THE TURBOGENERATOR'S LUBRICATION SYSTEM.

Haina por despacho económico. También se logró la ejecución de los mantenimientos mayores de las unidades en un tiempo menor que el programado.

2. **Tasa de salida forzada:** fue de **0.7%** versus la proyectada que era de un **5.1%**, para alcanzar un **86.2%** favorable, resultado de la buena ejecución de los planes de mantenimiento sobre los activos de generación.

3. **Heat Rate:** En **2011** se demostró consistencia en la operación eficiente de los activos, al mantener **2.5%** mejor el índice de eficiencia operativa real versus el esperado.

4. **Indicadores medioambientales:** En **2011** las emisiones estuvieron por debajo de los límites establecidos por la regulación ambiental dominicana.

5. **Presupuesto asignado:** Los costos de Operación y Mantenimiento durante **2011** fueron **23.7 %** menores a lo presupuestado.

#### Indicadores operativos

Las unidades salieron de servicio un **86.2%** por debajo de lo esperado, gracias a la buena ejecución de los planes de mantenimiento. La operación, en términos generales, fue eficiente, debido al buen desempeño de las unidades y como resultado de los mantenimientos mayores y otros mantenimientos preventivos ejecutados.

En general superamos las metas planteadas de nuestros indicadores (ver tabla en pág. 45).

Nota: La razón principal de la desviación en el desempeño del Heat Rate de las unidades de bajo despacho se debió al modo de operación intermitente e inestable pautado por el CCE.

economical dispatch. Also, the major maintenance of the units was executed in less time than programmed.

2. **Rate of Forced Outage:** This was **0.7%** versus the projected rate of **5.1%**, to reach an **86.2%** favorable rate, resulting from the good execution of the plans for maintenance of the generating assets.

3. **Heat Rate:** In **2011** consistency was shown in the efficient operation of the assets, by maintaining the operational efficiency index **2.5%** better than the expected.

4. **Environmental Indicators:** In **2011** emissions were below the limits established by Dominican environmental regulations.

5. **Budget assigned:** Operational and Maintenance costs for **2011** were **23.7 %** less than budgeted.

#### Operating Indicators

The units went out of service some **86.2%** below expected, thanks to the good execution of the maintenance plans. In general terms, the operation was efficient, due to the good performance of the units and as a result of the major maintenance and other preventative maintenance executed.

In general we exceeded the goals proposed for our indicators (see table above).

**Note:** The main reason for the deviation in the performance of the Heat Rate of the low dispatch units was due to the intermittent and unstable mode of operation outlined by the CCE.

## Objetivos de operaciones 2011

PRODUCCIÓN DE ENERGÍA 2011  
2011 ENERGY PRODUCTION



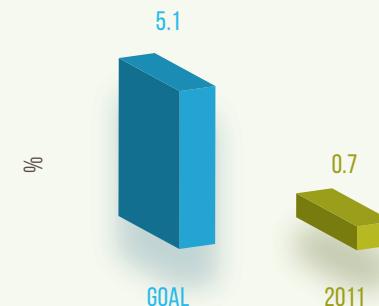
SOBRE LA META FAVORABLE EN UN 15.4%  
ABOVE FAVORABLE GOAL BY 15.4%

FUENTE: REPORTE ANUAL DE OPERACIÓN  
SOURCE: ANNUAL OPERATING REPORT



## 2011 Operational Objectives

SALIDAS FORZADAS 2011 (UNIDADES DESPACHADAS)  
2011 FORCED OUTAGES (UNITS DISPATCHED)



SOBRE LA META FAVORABLE UN 86.2%, DEBIDO A BUENA  
PRÁCTICA DE O&M.  
86.2% ABOVE FAVORABLE GOAL, DUE TO GOOD O&M PRACTICES.

FUENTE: REPORTE ANUAL DE OPERACIÓN  
SOURCE: ANNUAL OPERATING REPORT

HEAT RATE CONSOLIDADO  
CONSOLIDATED HEAT RATE



EL HEAT RATE CONSOLIDADO FUE DE 9,554 BTU/KWH, PARA UN  
2.5% FAVORABLE.  
THE CONSOLIDATED HEAT RATE WAS 9,554 BTU/KWH, FOR A 2.5%  
FAVORABLE.

FUENTE: REPORTE ANUAL DE OPERACIÓN  
SOURCE: ANNUAL OPERATING REPORT

ÍNDICE DE DESEMPEÑO DE COSTO DE MANTENIMIENTO CPI ≤ 1:  
ÍNDICE DE DESEMPEÑO DE COSTO DE MM

MAINTENANCE COST PERFORMANCE INDEX CPI ≤ 1:  
MM COST PERFORMANCE INDEX



SOBRE LA META FAVORABLE UN 30.0%  
30.0% ABOVE FAVORABLE GOAL.

FUENTE: REPORTE ANUAL DE OPERACIÓN DE SULTANA  
SOURCE: ANNUAL OPERATING REPORT OF SULTANA



## Objetivos de operaciones 2011.

ÍNDICE DE DESEMPEÑO DE EJECUCIÓN DE MANTENIMIENTO SPI ≤ 1:  
ÍNDICE DE DESEMPEÑO DE EJECUCIÓN DE MM

MAINTENANCE EXECUTION PERFORMANCE INDEX SPI ≤ 1:  
MM EXECUTION PERFORMANCE INDEX



SOBRE LA META FAVORABLE UN 25.9%  
ABOVE FAVORABLE GOAL BY 25.9%

FUENTE: REPORTE ANUAL DE OPERACIÓN DE SULTANA  
SOURCE: ANNUAL OPERATING REPORT OF SULTANA

CONCENTRACIÓN DE EMISIÓNES ATMOSFÉRICA (PPM):  
ATMOSPHERIC EMISSIONS CONCENTRATION (PPM):

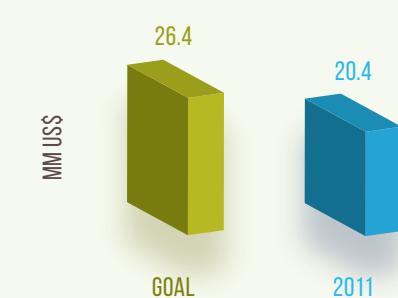


EMISIÓNES ATMOSFÉRICAS POR DEBAJO DEL OBJETIVO Y LAS LEYES  
DE MEDIOAMBIENTE DE R.D.: SOBRE LA META FAVORABLE EN UN  
39.0% AL FINAL DEL AÑO.  
ATMOSPHERIC EMISSIONS BELOW THE OBJECTIVE AND R.D.'S ENVIRONMENTAL LAWS ABOVE FAVORABLE GOAL BY 39.0% AT YEAR END

FUENTE: EHS REPORT, DICIEMBRE DE 2010  
SOURCE: EHS REPORT, DECEMBER 2010

FINANZAS . PRESUPUESTO (OPEX+MM) ≤ 100%:  
GASTAR MENOR O IGUAL QUE EL OPEX & MM PRESUPUESTADO

FINANCES. BUDGET (OPEX+MM) ≤ 100%:  
SPEND LESS OR SAME AS OPEX & MM BUDGETED



PRESUPUESTO (OPEX+MM) ≤ 100%: SOBRE LA META FAVORABLE  
EN UN 22.8% AL FINAL DEL AÑO.  
BUDGET (OPEX+MM) ≤ 100%: ABOVE FAVORABLE GOAL BY 22.8%  
AT YEAR END

FUENTE: FINANCIAL REPORT, DICIEMBRE DE 2011  
SOURCE: FINANCIAL REPORT, DECEMBER 2011

DIFERENCIAS MEDICIÓN DE COMBUSTIBLES: 1% HFO & 4% CARBÓN  
CONTROL DE COMBUSTIBLE (DIF. < 1% PARA FO & 4% PARA CARBÓN)

DIFFERENCES OF FUEL MEASUREMENTS: 1% HFO & 4% COAL  
CONTROL OF FUEL (DIF. < 1% FOR FO & 4% FOR COAL)

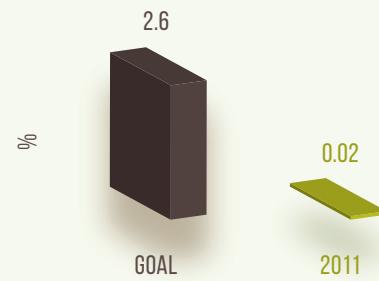


DIFERENCIAS MEDICIÓN DE COMBUSTIBLES: 1% FO & 4% CARBÓN:  
SOBRE LA META FAVORABLE EN UN 73.6%.  
DIFFERENCES FUEL MEASUREMENTS: 1% FO & 4% COAL:  
ABOVE THE FAVORABLE GOAL BY 73.6%.

FUENTE: GERENCIA DE COMBUSTIBLE  
SOURCE: FUEL MANAGEMENT



CONTROL DE INVENTARIO DE ALMACÉN < 2.6%  
WAREHOUSE INVENTORY CONTROL < 2.6%



CONTROL DE INVENTARIO DE ALMACÉN ≤ 2.6%:  
SOBRE LA META FAVORABLE EN UN 99.4%.  
WAREHOUSE INVENTORY CONTROL ≤ 2.6%:  
ABOVE FAVORABLE GOAL BY 99.4%.

FUENTE: GERENCIA DE PLANTA  
SOURCE: PLANT MANAGEMENT



GENERADOR PRINCIPAL ACOPLADO A LA TURBINA DE VAPOR, EN LA CENTRAL DE BARAHONA.  
MAIN GENERATOR COUPLED TO THE STEAM TURBINE, IN BARAHONA CENTRAL GENERATING UNIT.



VISTA INTERIOR DE LAS INSTALACIONES DE LA SULTANA DEL ESTE EN SAN PEDRO DE MACORÍS.  
INTERIOR VIEW OF INSTALLATIONS OF SULTANA DEL ESTE IN SAN PEDRO DE MACORÍS.

## Desempeño de la ejecución del presupuesto de O&M para 2011

La administración del presupuesto resultó mejor de lo esperado, siendo de **US\$ 20.8 MM** versus la cifra establecida de **US\$ 27.2 MM**, lo que resultó en **US\$ 6.4 MM** menor, para lograr un **23.7%** de ahorro. Hubo una disminución tanto de los costos variables en **22.1%** (**US\$ 4.8 MM**), como de los costos fijos en **30%** (**US\$ 1.7 MM**).

## Principales eventos imprevistos de 2011

- Falla del generador Pedernales Hyundai:** En el proceso de arranque de prueba, después del mantenimiento mayor, el **26** de noviembre de **2011**, el estator del generador de Pedernales Hyundai falló, dejando la unidad indisponible por el resto del año, lo que se traduce en una pérdida de **US\$ 59,574**, debido al uso de la unidad Pedernales Caterpillar, que utiliza LFO para su operación.
- Falla BEB Motor #8 Sultana del Este:** El **20** de diciembre de **2011** falló el BEB del Motor #8 dejando la unidad indisponible por el resto del año, lo que se traduce en una pérdida de **US\$137,000**.

Fuentes:  
Plan de Operaciones 2011  
Estadísticas & Reportes Mensuales de Operaciones 2011  
Reporte Final Finanzas 2011



CHIMENAS DE GASES DE ESCAPE Y CALDERA DE RECUPERACIÓN EN LA SULTANA DEL ESTE.  
CHIMNEYS FOR ESCAPE GASES AND RECOVERY BOILER IN LA SULTANA DEL ESTE.

## Performance of the O&M Budget Execution for 2011

The administration of the budget was better than expected, some **US\$ 20.8 MM** versus the established figure of **US\$ 27.2 MM**, which resulted in **US\$ 6.4 MM** less, achieving a savings of **23.7%**. There was a **22.1%** decrease in both variable costs (**US\$ 4.8 MM**), and **30%** (**US\$ 1.7 MM**) in fixed costs.

## Principal Unforeseen Events of 2011

- Failure of Pedernales Hyundai Generator:** In the test start-up process, after major maintenance, on November **26th, 2011**, the stator of the Pedernales Hyundai generator failed, leaving the unit unavailable for the rest of the year, which translates into a loss of **US\$ 59,574**, due to the use of the Pedernales Caterpillar unit, which uses LFO for its operation.
- Failure BEB Engine #8 Sultana del Este:** On December **20th, 2011**, the BEB of Engine Motor #8 failed, leaving the unit unavailable for the rest of the year, which translates into a loss of **US\$137,000**.

Sources:  
2011 Operational Plan  
2011 Monthly Operations Statistics and Reports  
2011 Final Financial Report



MARCOS PARRA HACE UNA PRUEBA HIDROSTÁTICA A LA CULATA DE UNO DE LOS MOTORES, EN LOS TALLERES DE LA SULTANA DEL ESTE.  
MARCOS PARRA PERFORMS A HYDROSTATIC TEST ON THE CYLINDER HEAD OF ONE OF THE ENGINES, IN LA SULTANA DEL ESTE WORKSHOPS.



Durante 2011, EGE Haina compró en el mercado spot parte del fuel oil utilizado por sus plantas generadoras; la otra parte la adquirió mediante acuerdos de suministro de corto plazo.

During 2011 EGE HAINA purchased part of the Fuel Oil for its power plants on the spot market, and part of it through short term supply agreements.

El precio pagado por la empresa para adquirir el fuel oil estuvo basado en:

- a) El precio del fuel oil publicado diariamente en el Platts US Marketscan para el residual No. 6, **3%S** en el Mercado de la Costa del Golfo de Estados Unidos (Platts **GC 3%S** waterborne).
- b) Un cargo por transporte y manejo.

En orden de volumen de compra, los principales proveedores de fuel oil para EGE Haina durante **2011** fueron: Repsol YPF, Mabanaft Inc, Arcadia Fuels, JP Morgan VEC, Refidomsa y Proenergéticos.

El carbón requerido durante **2011** para la unidad Barahona Carbón fue comprado a Glencore International AG, Bulk Trading y Tradexa/Trafigura AG.

The price paid by EGE HAINA for the Fuel Oil purchased was based on:

- a) The Price for the Fuel Oil as published daily on Platts US Marketscan for Residual Oil No. 6, **3%S** on the Gulf Coast market of USA (Platts **GC 3%S** waterborne).
- b) A premium corresponding to freight and blending costs.

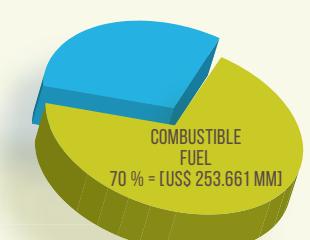
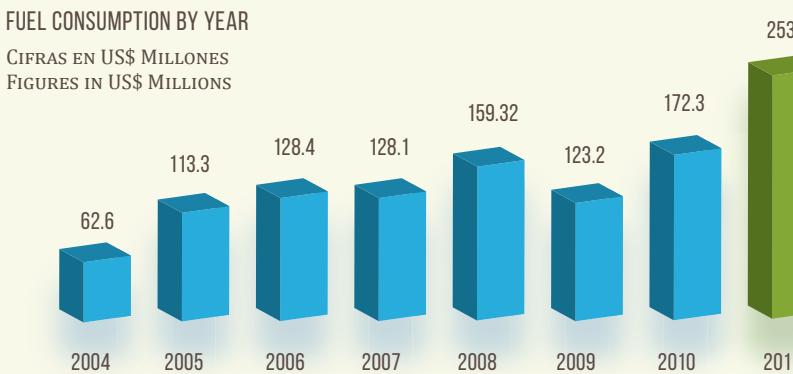
During **2011** the main suppliers of Fuel Oil to EGE HAINA , listed by volume of Fuel Oil delivered, were Repsol YPF, Mabanaft Inc, Arcadia Fuels, JP Morgan Vec, Refidomsa and Proenergéticos.

The coal required for Barahona Coal Fired Power Plant during **2011** was purchased to Glencore International AG, Bulk Trading and Tradexa/Trafigura AG.

#### CONSUMO DE COMBUSTIBLE POR AÑO

FUEL CONSUMPTION BY YEAR

CIFRAS EN US\$ MILLONES  
FIGURES IN US\$ MILLIONS



COSTO DE PRODUCCIÓN DE ELECTRICIDAD  
COST OF ELECTRICITY PRODUCTION

El consumo de combustible representó para EGE Haina aproximadamente el **70%** de su costo de producción de electricidad para el año **2011**. El costo por consumo de combustible fue de **US\$253.6** millones en **2011**, **US\$172.3** millones en **2010**, **US\$123.2** millones en **2009**, **US\$159.32** millones en **2008**, **US\$128.1** millones en **2007**, **US\$128.4** millones en **2006**, **US\$113.3** millones en **2005** and **US\$62.6** millones en **2004**.



# DESARROLLO DE PROYECTOS

1<sup>o</sup> ETAPA  
STAGE

14

AEROGENERADORES  
WIND TURBINES

25 MW

GENERA DE ENERGÍA LIMPIA  
MW OF CLEAN ENERGY

US\$ 81 MM

INVERSIÓN INICIAL  
INVESTMENT IN THE FIRST STAGE

## Primera etapa del Parque Eólico Los Cocos

El Parque Eólico Los Cocos, construido en la comunidad de Juancho, provincia Pedernales, es pionero en el país en generación de energía procedente del viento.

Con una inversión aproximada de US\$81 millones, su primera etapa fue inaugurada en octubre de 2011 y consta de 14 aerogeneradores Vestas V90 que generan 1.8 megavatios cada uno, para un total de 25 megavatios de energía limpia.

La energía que produce cada aerogenerador recorre una red de media tensión de 34.5 kilovoltios, soterrada a lo largo del parque eólico hasta llegar a la subestación Los Cocos. Aquí se eleva su potencia a 138 kilovoltios para minimizar las pérdidas en su transmisión a la red del Sistema Eléctrico Nacional Interconectado (SENI).

## First Stage of Los Cocos Wind Park

The Los Cocos Wind Park, built in Juancho, a small town in the southwestern Province of Pedernales, is the Dominican Republic's first private capital large scale renewable energy project.

With an investment of approximately US\$81 million, its first stage was inaugurated in October 2011, and consists of 14 Vestas V90 wind turbines that generate 1.8 megawatts each, for a total of 25 megawatts of clean energy.

The energy generated by each turbine is transmitted over a 34.5 kilovolt network, buried along the length of the wind park up to the Los Cocos sub-station. Here the electrical current is stepped-up to 138 kilovolts to minimize losses in its transmission to the National Interconnected Electrical System (SENI).

PROJECT  
DEVELOPMENTS

Con la entrada en línea del parque el país se ahorra anualmente la importación de **200,000** barriles de petróleo y a la vez evita la emisión contaminante a la atmósfera de más de **70,000** toneladas de CO<sub>2</sub>.

Con el Parque Eólico Los Cocos EGE Haina busca generar un impacto directo y positivo sobre el sector, al explotar fuentes alternativas de energía que estimulan el desarrollo sustentable.

La empresa Cobra Energía, líder mundial en la construcción de proyectos eólicos, estuvo a cargo de la construcción de la obra, mientras que el grupo Elecnor fue el contratista responsable de la línea de transmisión, junto a ABB, encargada de construir la subestación de Cabral.

El parque eólico Quilvio Cabrera, del Consorcio Energético Punta Cana Macao (CEPM), comparte el emplazamiento con Los Cocos y le añade **8** megavatios a la red, para un total de capacidad eólica instalada en República Dominicana de **33** megavatios.

#### Expansión del Parque Eólico Los Cocos

Desde la inauguración de la 1ra. etapa del Parque Eólico Los Cocos, en Juancho, Pedernales, EGE Haina ostenta el liderazgo en la generación de energía eólica en el país.

En la actualidad, éste se encuentra en la fase de construcción de su segunda etapa (con una inversión de **US\$ 100** millones), para alcanzar una generación de **77** megavatios de energía limpia, que ahorrará al país la importación de **500,000** barriles de petróleo al año y evitará la emisión anual de casi **200,000** toneladas de CO<sub>2</sub>. La conclusión de la segunda etapa del Parque está programada para finales de **2012**.

#### Planta Quisqueya II

El **23** de diciembre de **2011**, EGE Haina firmó un contrato llave en mano con Wärtsilä Finland OY y Wärtsilä Dominicana SRL para el diseño, ingeniería, equipos de construcción, pruebas y puesta en marcha de la planta de generación térmica Quisqueya II, que tendrá una capacidad neta instalada de **215** megawatts.

Quisqueya II estará ubicada en el municipio del mismo nombre, en San Pedro de Macorís, y funcionará con una



composición de **12** motores de combustible dual (fuel oil /gas natural) acoplados a una turbina de vapor, lo que constituye una tecnología de ciclo combinado sin precedentes de uso en el país.

Este sistema de combustible dual permitirá que se tenga acceso a los precios de combustible más bajos del mercado, lo cual se traducirá en beneficio para el país al emplear menos divisas para suplir la misma cantidad de energía.

Otro punto a destacar es la alianza de EGE Haina con Pueblo Viejo Dominicana Corporation (PVDC), para la operación de su planta Quisqueya I, que generará también **215** megawatts, y estará localizada en el mismo emplazamiento que Quisqueya II.

With the park on line, the country imports **200,000** fewer barrels of oil a year, while at the same time avoiding the emission of contaminants into the atmosphere of more than **70,000** equivalent tons of CO<sub>2</sub>.

With the Los Cocos Wind Park, EGE Haina seeks to generate a direct and positive impact on the electricity sector, by exploiting alternative energy sources that encourage sustainable development.

The company Cobra Energía, worldwide leader in the construction of wind projects, was in charge of Los Cocos' construction. The transmission line and substations were built by Elecnor and ABB, respectively.

The neighboring Quilvio Cabrera wind park, property of the company Consorcio Energético Punta Cana Macao (CEPM), shares the location with Los Cocos, and adds **8** megawatts to the grid, for a total installed wind capacity in the Dominican Republic of **33** megawatts.

#### Expansion of the Los Cocos Wind Park

Since the inauguration of the first stage of the Los Cocos Wind Park, in Juancho, Pedernales, EGE Haina holds the position as leader in the generation of wind energy in this country.

Los Cocos has already begun the second phase of construction, with an additional investment of **US\$ 100** million, for a total installed capacity of **77** megawatts of clean energy. In total Los Cocos will save the country **500,000** barrels of imported oil a year, and will prevent the annual emission of almost **200,000** equivalent tons of CO<sub>2</sub>. The conclusion of the second stage of the Park is programmed for the end of **2012**.

#### Quisqueya II Plant

On December **23, 2011**, EGE Haina signed a turnkey contract with Wärtsilä Finland OY and Wärtsilä Dominicana SRL for the design, engineering, construction, and commissioning of the Quisqueya II thermal generation plant, which will have a net installed capacity of **215** megawatts.

Quisqueya II will be located in the township of the same name, in the San Pedro de Macorís province, and will function with a composition of dual fuel engines (fuel oil/natural gas) coupled with a steam turbine, an unprecedented combined cycle technology in this country.

This dual fuel system will provide flexibility to attain the lowest fuel prices available in the market, which will translate into benefits for the country by employing less foreign currency to supply the same amount of energy.

Another point to be noted is the alliance of EGE Haina with Pueblo Viejo Dominicana Corporation (PVDC) for the operation of its Quisqueya I plant, which will also generate **215** megawatts, and will be located on the same site as Quisqueya II.

Para EGE Haina, sus recursos humanos son su mayor activo. La empresa cuenta con un personal altamente capacitado y especializado, que trabaja con ahínco para cumplir los objetivos y superar año tras año las metas de la institución.

El equipo de EGE Haina está conformado por un total de 392 personas, que ocupan posiciones en las escalas señaladas en el cuadro a continuación.

COMPOSICIÓN DEL EQUIPO HUMANO DE EGE HAINA  
COMPOSITION OF EGE HAINA TEAM OF PEOPLE



For EGE Haina, its human resources are its greatest asset. The company has highly skilled and specialized personnel that works zealously to meet its objectives and exceed the institution's goals year after year.

The EGE Haina team is made up of a total of 392 people, who occupy positions on the scales indicated in the chart below.

DATOS AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO DATA AS OF DECEMBER 31ST OF EACH YEAR				
	2011	2010	2009	2008
Ejecutivos / Executives	11	10	8	8
Mandos medios / Middle management	23	18	21	20
Personal operativo / Operations personnel	358	341	355	351
Total	392	369	384	379

# GESTIÓN DE RECURSOS HUMANOS

# HU MAN RESOUR CES MANAGEMENT

## Compensación pagada y beneficios de los empleados

El personal recibe una compensación equitativa y competitiva que consta de un salario mensual fijo, bono en efectivo sobre la base del desempeño, compensaciones requeridas por las leyes dominicanas (salario de Navidad, vacaciones, reparto de utilidades), así como beneficios tales como planes médicos local e internacional, plan dental, plan últimos gastos, seguro de vida, bonos escolares y de Navidad, entre otros, que nos permiten incrementar la satisfacción y calidad de vida de los empleados.

EGE Haina tiene un amplio programa de políticas orientadas a la creación de un ambiente laboral óptimo, que permite la identificación de fortalezas y áreas de oportunidad, y que se caracteriza por la creación de múltiples oportunidades de desarrollo tanto profesional como personal.

## Alcances en 2011

En el año 2011, EGE Haina emprendió importantes iniciativas que mejoraron la eficiencia de los procesos e incrementaron los beneficios de sus empleados.

Entre éstas se pueden mencionar las siguientes:

- Implementación de un nuevo esquema de compensación total.
- Desarrollo del operativo médico anual en todas las localidades.
- Ampliación de la cobertura del 100% del seguro médico y del Plan de Últimos Gastos.
- Inicio del desarrollo del Diccionario de Competencias y del proceso de evaluación de Estilos de Liderazgo, Clima y Competencia al primer y segundo nivel de la organización.
- Celebración de actividades de verano para los hijos del personal.
- Entrega de Bonos Escolares y financiamiento de los libros y materiales escolares.
- Entrega de bonos de Centro Cuesta Nacional (CCN) en Navidad.
- Migración de la cartera de préstamos, obteniendo una tasa preferencial y competitiva para nuestros empleados.
- Conformación de los equipos de baloncesto y de softball, a los que se les suplió de uniformes y equipos.
- Incremento de los montos de los seguros de vida.

## Employee benefits and paid compensation

The personnel receives a fair and competitive compensation consisting of a fixed monthly salary, a performance-based cash bonus, compensations required by Dominican laws (Christmas salary, vacation, profit-sharing), as well as benefits such as local and international medical plans, dental plan, funeral expenses, life insurance, school and Christmas bonuses, and others, which allow us to increase our employees' satisfaction and standard of living.

EGE Haina has a broad program of policies oriented towards the creation of an optimum labor environment, which permits the identification of strengths and areas of opportunity, and which is characterized by the creation of multiple opportunities for both professional and personal development.

## Scopes in 2011

In 2011 EGE Haina undertook important initiatives that improved the efficiency of its processes and increased the benefits of its employees.

These include the following:

- Implementation of a new total compensation regime.
- Development of annual medical activities in all localities.
- Expansion of the coverage of 100% of the medical insurance and Funeral Expenses Plan.
- Start of the development of the Competencies Dictionary, and of the process of evaluation of Leadership Styles, Climate, and Competency at the first and second level of the organization.
- Celebration of summer activities for children of personnel.
- Handing out of School Bonuses and financing of books and school materials.
- Handing out of vouchers for Centro Cuesta Nacional (CCN) at Christmas.
- Migration of the loan portfolio, obtaining a preferential and competitive rate for our employees.
- Creation of basketball and softball teams, which are supplied with uniforms and equipment.
- The increase of the life insurance provisions.

# ME DIO AMBI ENTE

Y SEGURIDAD  
INDUSTRIAL

EGE Haina tiene un plan integrado de seguridad y medio ambiente, el cual establece un marco para la aplicación de la prevención y el control de la contaminación y los accidentes, aplicado a toda la empresa. Incluye auditorías, visitas e inspecciones que son realizadas por el Departamento de Seguridad y Medio Ambiente, en coordinación con la Dirección de Operaciones, para garantizar la implementación del referido plan.

EGE Haina has an integral safety and environmental plan, which establishes a framework for the application of the prevention and control of contamination and accidents, applied to the entire company. It includes audits, visits, and inspections which are performed by the Department of Safety and the Environment, in coordination with the Directorate of Operations, to guarantee the implementation of this plan.

# ENVI RON MEN TAL

INDUSTRIAL  
SAFETY



## Seguridad industrial

En **2011**, EGE Haina reforzó su compromiso con la seguridad de sus empleados en todas sus instalaciones. Algunas de las acciones puntuales fueron las siguientes:

- Implementación continua de los procedimientos de seguridad de la empresa en todas las plantas.
- Implementación de gestión de seguridad en el Parque Eólico Los Cocos, en Juancho, Pedernales.
- Ejecución del Programa de Entrenamiento de Seguridad en todas las plantas. Esto se resume en un total de **8,611** horas de entrenamiento de seguridad impartidas en **2011**.
- Ejecución de todas las inspecciones de seguridad de acuerdo a la programación anual.
- Reforzamiento de la gestión y auditorías de loto y permisos de trabajo.
- Mejora en la comunicación de accidentes e incidentes laborales.
- Todos los formularios del Plan de Respuesta a Huracanes fueron actualizados e implementados en todas las plantas, antes y durante la temporada ciclónica **2011**.
- Fortalecimiento de las brigadas de emergencias de las plantas y la oficina corporativa.
- Mejora en el conocimiento de los temas legales asociados a la gestión de la seguridad, por parte de los coordinadores de seguridad.
- Remisión al Ministerio de Trabajo de las minutas de las reuniones efectuadas por el Comité de Seguridad e Higiene, integrado por personal de las plantas.
- Se realizaron inspecciones e implementaciones de las actividades relacionadas a las recomendaciones formuladas por TAU, Lavaretus (reaseguradoras), y Chartis.
- Inspección y mejoras de grúas en Barahona y Sultana del Este (Konecranes).



MANTENIMIENTO DE LOS VENTILADORES DE LOS RADIADORES EN SULTANA DEL ESTE.  
MAINTENANCE OF RADIO VENTILATORS IN SULTANA DEL ESTE.



VISTA DE LA CENTRAL BARAHONA CARBÓN.  
VISIT TO BARAHONA COAL CENTRAL GENERATING UNIT.

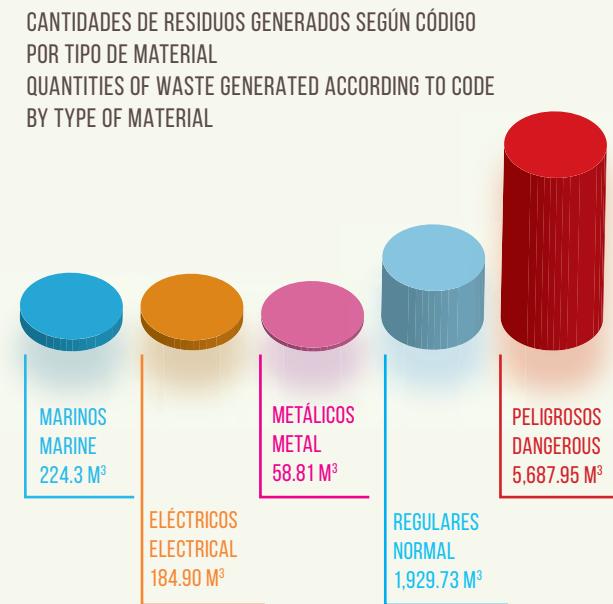
## Industrial safety

In **2011**, EGE Haina reinforced its commitment to the safety of its employees in all its installations. Some of the specific actions were as follows:

- Continuous implementation of the company's safety procedures in all the plants.
- Implementation of safety management in the Los Cocos Wind Park, in Juancho, Pedernales.
- Execution of the Safety Training Program in all the plants. This is summarized in a total of **8,611** hours of safety training given in **2011**.
- Execution of all safety inspections in accordance with the annual program.
- Reinforcing of management and audits and work permits.
- Improvement in communication of work-related accidents and incidents.
- All forms for the Hurricane Response Plan were updated and implemented in all the plants, before and during the **2011** hurricane season.
- Strengthening of the emergency brigades of the plants and corporate office.
- Improvement in knowledge of legal topics associated with safety management, by the safety coordinators.
- Forwarding to the Labor Ministry of the minutes of the meetings held by the Safety and Hygiene Committee, made up of personnel in the plants.
- Performance of inspections and implementation of activities related to the recommendations made by TAU, Lavaretus (underwriters), and Chartis.



CARBÓN UTILIZADO POR LA PLANTA BARAHONA I.  
COAL USED FOR BARAHONA I PLANT.



SALIDA DE AGUA DE RECIRCULACIÓN EN BARAHONA I.  
DISCHARGE OF RECIRCULATION WATER IN BARAHONA I.

Los índices clave de seguridad para EGE Haina arrojaron los siguientes valores que sobrepasan los objetivos corporativos:

TRIR EGE Haina, 2011 = 0.85

TRIR Sector Eléctrico Estados Unidos = 4.1

La frecuencia de accidentes en EGE Haina en 2011, fue 5 veces inferior a la del sector energético en Estados Unidos.

### Gestión ambiental

Las actividades más relevantes fueron las siguientes:

- En el Programa de Entrenamiento de Medioambiente se impartieron 793 horas de adiestramiento en todas las plantas.
- Mensualmente las plantas fueron inspeccionadas y el equipo de medioambiente aplicó oportunidades de mejora.
- Fueron reconformadas y reentrenadas las brigadas de derrames de las centrales.
- Se continuó con la implementación de la identificación de los residuos, los cuales son colocados en tanques de distintos colores. Ver en el gráfico superior las cantidades de los diferentes residuos.
- La producción de cenizas de Barahona Carbón durante 2011 fue de:  
Liviana = 19,627 m³  
Pesada = 16,862 m³
- En las centrales el total de agua consumida fue de 687,788.42 m³.
- En las centrales se produjeron 5,970.27 m³ de residuos líquidos aceitosos.
- Las emisiones de este año no superaron los límites establecidos por los organismos nacionales e internacionales.
- Se obtuvo el permiso ambiental definitivo para el Parque Eólico Los Cocos (primera y segunda etapas).
- Se gestionaron los informes de cumplimiento ambiental de todas las instalaciones, de acuerdo con el compromiso asumido con el Ministerio de Medio Ambiente y Recursos Naturales.
- El sábado 19 de marzo de 2011, personal de la oficina corporativa y de las plantas participaron en la jornada de limpieza en la playa Enriquillo, de Pedernales, y posteriormente realizaron una visita al Parque Eólico Los Cocos:

- Inspection and improvement of cranes in Barahona and sultana del Este (Konecranes).
- Audits were performed of the fire-fighting panels, and anomalies detected were corrected. In addition, a survey was made to identify opportunities for improving the fire-fighting systems throughout the company.
- An evacuation drill was held in the corporate offices located in Acropolis, and missing signage was added, to improve the evacuation process. In addition, new fire extinguishers were located on the computer room floor. The brigades were significantly reinforced.
- Drills were held on various levels in all the plants.
- Some 10,769 work authorizations of different types were processed (cold, hot, confined spaces, blockage, and labeling (LOTOS: Lock Out/ Tag Out)).

The key safety indices for EGE Haina showed the following values that exceed the corporate objectives:

TRIR EGE Haina, 2011 = 0.85

TRIR United States Electrical Sector = 4.1

The frequency of accidents in EGE Haina in 2011 was five times lower than that in the United States energy sector.

### Environmental Management

The most relevant activities were as follows:

- In the Environmental Training Program some 793 hours of training were given in all the plants.
- Every month the plants were inspected and the environmental team applied opportunities for improvement.
- The spill brigades of the central units were recreated and re-trained.
- We continued to implement the identification of waste, which is placed in different-colored tanks. See in the graph above the quantities of the different wastes:
- The production of ash in the Barahona Coal Unit during 2011 was:  
Light = 19,627 m³  
Heavy = 16,862 m³
- In the central units total water consumed was 687,788.42 m³.

- Se inició el proceso de gestión de permiso para un muro de gaviones en Barahona Carbón, para evitar que la erosión destruya la costa y haga colapsar la verja perimetral de la instalación.
- En mayo de 2011 entró en vigencia un acuerdo con la firma Consultores Ambientales y de Proyectos, CAPSA, para la gestión integral de los residuos oleosos de la empresa. La misma firma maneja un contrato para la elaboración de tres informes de cumplimiento ambiental para cada una de las unidades de generación de EGE Haina, presentados al Ministerio de Medio Ambiente y Recursos Naturales (dos en 2011 y uno en 2012). Ambos contratos superaron los concursos y aprobaron las correspondientes.
- En Barahona Carbón, durante todo el mes de julio, la costa recibió una gran cantidad de algas flotantes, que fueron arrastradas hacia el muelle de donde se alimenta el canal de entrada del sistema de enfriamiento de la central. Esto obligó a colocar una barrera de contención flotante (componente del equipo de atención a derrames de combustible en agua) y montar un operativo de control de algas en la bocat-

ma en el muelle para evitar el arrastre. Durante el retiro de algas del muelle, la empresa recibió la visita de un inspector del Ministerio de Ambiente de esta localidad, quien determinó que procedían del Norteamérica.

- En 2011 se produjeron 17 derrames en total, sin que estos entraran en contacto con el medio ambiente.

#### Proyecto Energético para PVDC

La Gerencia de Seguridad y Medio Ambiente ha participado activamente en la consecución del proyecto para proveer a la Minera Pueblo Viejo Dominicana Corporation (PVDC), de energía eléctrica, a partir de la planta de Generación Quisqueya I, línea de transmisión, red de transporte de combustible y sus obras asociadas:

- a) Colaboración en las actividades del Estudio de Impacto Ambiental y Social del Proyecto: Primeras visitas de campo, instalación de una estación de monitoreo de calidad de aire (CESPM) y levantamiento de información secundaria. Además, proceso de modificación del permiso de la subestación 138/230 kV de PVDC -



PARTE DE LOS OPERATIVOS DE LIMPIEZA COSTERA DE PLAYAS Y MANGLARES DE JUANCHO Y ENRIQUILLO.  
PART OF THE COASTAL CLEAN-UP OPERATIONS OF BEACHES AND MANGROVES IN JUANCHO AND ENRIQUILLO.

EMISIÓNES DE GASES, AÑO 2011. (VALORES PROMEDIOS)  
GAS EMISSIONS, YEAR 2011. (AVERAGE VALUES)



- In the central units **5,970.27 m<sup>3</sup>** of oily liquid waste was generated.
- Emissions for this year did not exceed the limits established by national and international institutions. They presented the following values, as an average:
- The final environmental permit for the Los Cocos Wind Park (first and second stages) was obtained.
- Environmental compliance reports were sought from all the installations, in accordance with the commitment assumed with the Ministry for the Environment and Natural Resources.
- On Saturday, March 19<sup>th</sup>, 2011, personnel from the corporate office and the plants participated in a clean-up day on Enriquillo Beach in Pedernales, and subsequently paid a visit to the Los Cocos Wind Park.
- The environmental permit application process was started for a sieve basket wall in Barahona Carbón, to prevent erosion from destroying the coastline and causing the installation's perimeter fence to collapse.
- In May 2011 an agreement with the firm of Consultores Ambientales y de Proyectos, CAPSA, took effect, for the integral management of the company's oily waste. The same company manages a contract for the preparation of three environmental compliance reports for each one of the EGE Haina generating units, presented to the Ministry for the Environment and Natural Resources (two in 2011 and one in 2012). Both contracts got through the corresponding competitions and approvals.
- In Barahona Carbón, during the entire month of July, the coastline received a large quantity of

Barrick en Piedra Blanca, con la finalidad de incluir una ampliación para transformación de **345/230 kV**, necesaria para el comissioning de equipos en la mina.

- b) Elaboración de un Formulario de Análisis Previo Quisqueya I (Red de transporte de combustible, planta generadora, subestación y línea de transmisión).
- c) Gestión de Modificación Permiso Subestación Barrick para ampliación de la subestación existente (**345-230 kV**), incluyendo visita de campo junto a MIMARENA.
- d) Seguimiento a la elaboración de línea base ambiental y social Quisqueya I, incluyendo: Hidrogeología, monitoreo de ruido, botánica, herpetología (reptiles y anfibios), ornitología (aves), quiroptología (murciélagos) y aspectos sociales.
- e) Visita de campo para la modificación de la línea de transmisión a partir de la torre **174**, para mejorar el desempeño ambiental y social a partir del diseño.
- f) Colaboración en la revisión del Protocolo Social (PVDC - EGE Haina).
- g) Colaboración en la planificación y ejecución de las vistas públicas del proyecto, las cuales fueron realizadas con mucho éxito en las provincias por donde se extiende el mismo (San Pedro de Macorís, Monte Plata y Sánchez Ramírez).
- h) Otras varias.

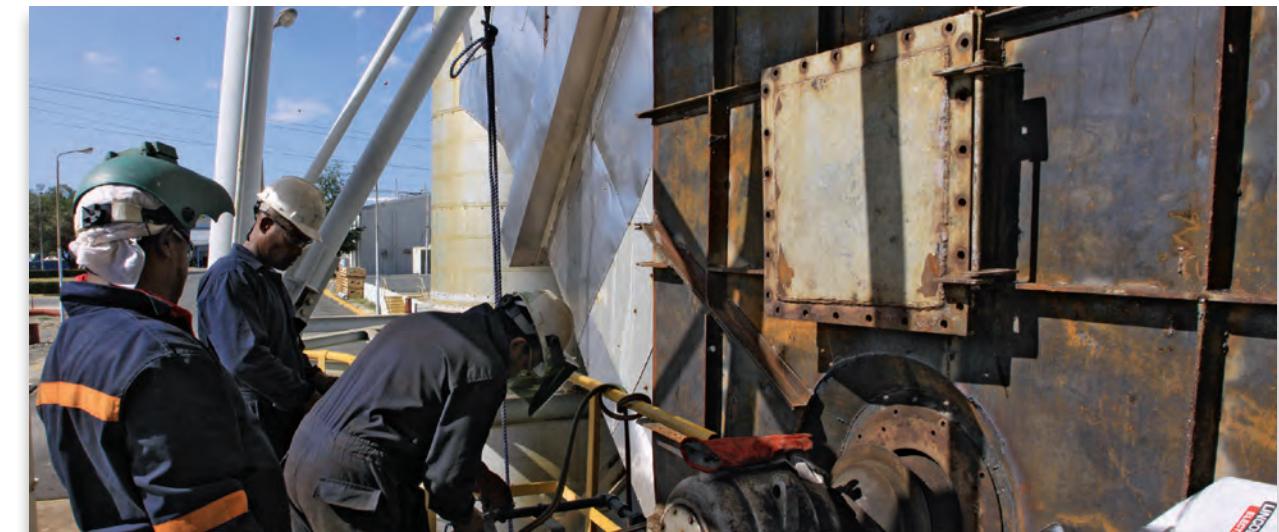


EJECUCIÓN DE LOS MANTENIMIENTOS CONTINUOS.  
EXECUTION OF CONTINUOUS MAINTENANCE.

LA EMPRESA PONE ÉNFASIS EN LA SEGURIDAD DE SUS EMPLEADOS; EN CADA PLANTA SE EXPONE LOS DÍAS LABORADOS SIN ACCIDENTES.  
THE COMPANY EMPHASIZES THE SECURITY OF ITS EMPLOYEES; AS MOTIVATION, THE NUMBER OF DAYS WITHOUT ACCIDENTS IS ON DISPLAY  
IN EVERY PLANT.



les fueron realizadas con mucho éxito en las provincias por donde se extiende el mismo (San Pedro de Macorís, Monte Plata y Sánchez Ramírez).



GRUPO DE TÉCNICOS DAN MANTENIMIENTO A SOPLADOR DE GASES DE ESCAPE EN SAN PEDRO I.  
GROUP OF TECHNICIANS PROVIDE MAINTENANCE OF ESCAPE GAS BLOWER IN SAN PEDRO I.

floating algae, which were dragged towards the dock where the entrance channel into the central unit's chilling system feeds in. This forced us to place a floating retention barrier (component of the equipment for fuel spills in water) and to mount an operation to control algae in the intake mouth at the dock in order to avoid it being washed in. While the algae was being removed from the dock, the company received a visit from the Environmental inspector of this locality, who determined that the algae were coming from North America.

In **2011** a total of **17** spills occurred, which did not come in contact with the environment.

#### PVDC Energy Project

The Safety and Environmental Management has participated actively in the project to provide Pueblo Viejo Dominicana Corporation (PVDC) with electrical energy, using the Quisqueya I Generating plant, transmission line, fuel transporting network, and its associated Works:

- a) Collaboration in the activities of the Project's Environmental and Social Impact Study: First field visits, installation of an air quality monitoring station (CESPM), and survey of secondary information. In addition, process of modification of the permit of the **138/230 kV** de PVDC-Barrick sub-station in Piedra Blanca, for purposes of including an expansion for the transformation of **345/230 kV**, necessary for
- b) Preparation of a Quisqueya I Prior Analysis Form (Fuel transporting network, generating plant, and transmission line).
- c) Application for Modification of the Barrick Sub-Station Permit for expansion of the existing sub-station (**345-230 kV**), including field visit together to MIMARENA.
- d) Follow-up to the preparation of the Quisqueya I environmental and social base line, including: Hydrogeology, monitoring of noise, botanicals, herpetology (reptiles and amphibians), ornithology (birds), chiroptology (bats), and social aspects.
- e) Field visit for the modification of the transmission line as of Tower **174**, to improve environmental and social performance based on the design.
- f) Collaboration in the review of the Social Protocol (PVDC-EGE Haina).
- g) Collaboration in the planning and execution of public hearings on the Project, which were held with great success in the provinces where it is located (San Pedro de Macorís, Monte Plata and Sánchez Ramírez).
- h) Various other topics.

# GESTIÓN DE SISTEMAS DE INFORMACIÓN

# INFORMATION SYSTEMS MANAGEMENT

Durante el año 2011, la Dirección de Informática logró mantener niveles de servicios y mejoras en el ámbito tecnológico que brindan motivos suficientes para sentirnos complacidos. Se alcanzó una disponibilidad promedio de 98.67% con los diferentes nodos que conforman nuestra red tecnológica. Con los servicios de Mesarería Electrónica mantuvimos un 100% de disponibilidad asegurando a la Gerencia, con los resultados anteriormente mencionados, herramientas de administración del negocio realmente confiables.

**During 2011, the Information Systems Directorate managed to maintain levels of technological service and improvement that offer sufficient reason for us to feel pleased. We reached an average availability of 98.67% with the different nodes that make up our technological network. With the Electronic Messaging service we maintained 100% availability, securing for Management, with the results mentioned above, truly reliable business administration tools.**

Se implementó el enlace con el Parque Eólico Los **C**, brindando las facilidades requeridas para su control, operación y supervisión, y se facilitó el acceso remoto de la planta al equipo tecnológico de la empresa Vaca Muerta, con miras a garantizar su correcto monitoreo.

Las estadísticas de soporte técnico reflejan el nivel de servicio ofrecido durante el año, logrando a niveles nacionales solucionar el **97.8%** de los casos reportados. Se dirigió la separación tecnológica de la compañía manteniendo la totalidad de los servicios de manera transparente y sin afectar el amplio rango de clientes internos y externos, de la empresa. En esta compañía se supervisó la implementación y puesta en producción del sistema contable así como del Sistema de Planeación y el proceso de auditoría técnica general dentro de un proceso satisfactorio y exitoso donde se mantuvo un alto nivel de profesionalidad en todos los aspectos lucrativos.

En el ámbito de avances tecnológicos es necesario implementar la implementación de un sistema de replicación de datos en tiempo real de todas nuestras bases de datos críticas, ofreciendo un nivel de seguridad adecuado a las necesidades de la empresa. Con lo anterior nuestros sistemas corporativos son replicados a nuestro centro de datos alterno en San Pedro de Macorís, Planta Mitsubishi, donde son monitoreados y certificados para un efectivo uso en caso de ser necesario. Módulos de controladoras en nuestros sistemas críticos fueron desarrollados 'in-house' optimizando el uso de estos sistemas.

En el área de Comunicaciones se mantuvo una eficiente supervisión. Fruto de lo anterior se lograron ventajas significativas en un eficiente número de reclamaciones a errores suplidores, siendo las mismas aceptadas en su totalidad con lo cual logramos significativos ahorros a nuestra compañía.

La Dirección de Informática elaboró un plan estratégico anual que fue entregado a la Vicepresidencia Ejecutiva, quedando de esta manera establecidos los nuevos planes y proyectos del área a ser ejecutados en el futuro inmediato. En definitiva, para esta Dirección **2011** fue un año plasmado de grandes retos que trajeron resultados satisfactorios y garantizan el continuo crecimiento de la empresa en el área tecnológica.

The link with the Los Cocos Wind Park was implemented, providing the facilities required for their correct operation and supervision, and remote Access by the plant to the technological equipment of the company Vestas was facilitated, with an eye to guaranteeing its correct monitoring of the latter.

Statistics for technical support reflect the level of service offered throughout the year, and on the national level we managed to solve **97.8%** of the cases reported. We directed the technological separation of the CEPP company, maintaining all of the services in a transparent manner and without affecting the broad range of the company's clients, both internal and external. In this company we supervised the implementation and production start-up of the accounting system as well as the Planning System and the process of overall technical audit for the year, a satisfactory and successful process that maintained a high level of professionalism in all the aspects involved..

In the scope of technological progress, we must mention the implementation of a real time replication system of all our critical data bases, offering a level of security adequate to the company's needs. With this our corporate data are replicated to our alternative data center in San Pedro de Macorís, the Mitsubishi Plant, where they are monitored and certified for effective use in case they are necessary. Control modules and improvements in our critical systems were developed in house, optimizing their use.

In Communications it has maintained effective supervision. As a result of the above, we achieved advantages and an efficient number of claims to errors by suppliers; all of these being accepted, whereby we achieved significant savings for our company.

The Information Systems Directorate has prepared an annual strategic plan that was delivered to the Administrative Vice Presidency, thus establishing the new plans and projects which are to be executed in the immediate future. Definitely for this Directorate **2011** was a year of great challenges that produced satisfactory results and guarantees the continued growth of the company in the area of technology.

# RESPONSABILIDAD SOCIAL

La práctica de la Responsabilidad Social implica fortalecer una cultura empresarial que promueva relaciones constructivas con la comunidad, un trato justo con los empleados y el respeto y preservación de los recursos naturales y el medio ambiente.

La acción social de EGE Haina se materializa en proyectos y programas dirigidos principalmente a las áreas de desarrollo comunitario, medioambiente, educación y deporte.

La empresa fomenta alianzas entre las comunidades con autoridades locales, y con instituciones nacionales e internacionales que permitan alcanzar resultados sostenibles.



# SOCIAL RESPONSIBILITY

The practice of Social Responsibility implies strengthening a corporate culture that promotes constructive relations with the community, fair treatment of employees, and respect and preservation of natural resources and the environment.

EGE Haina's social action is materialized in projects and programs targeted mainly at the areas of community development, the environment, education, and sports.

The company encourages alliances between the communities with local authorities, and with national and international institutions that will permit the achieving of sustainable results.



## Acción, impactos e inversión social

La labor de inversión social de EGE Haina se concentra fundamentalmente en las siguientes áreas, donde se han emprendido las iniciativas enumeradas a continuación.

### Educación y capacitación

EGE Haina tiene formalmente apadrinadas tres escuelas públicas de nivel primario en San Pedro de Macorís, Barahona y Pedernales. Asimismo, contribuye con otras tres escuelas primarias y con dos liceos en Pedernales y Barahona.

La empresa desarrolla programas de donación de útiles escolares, mobiliario, equipos de oficina, computadoras, materiales creativos y didácticos. Organiza actividades con estudiantes y apoya capacitaciones de maestros y de estudiantes en diversos temas.

Además del apoyo a la formación de estudiantes en el nivel primario, EGE Haina ha emprendido iniciativas para la alfabetización de adultos y para su capacitación en micro finanzas.

#### Actividades a destacar desarrolladas en 2011:

- Patrocinio del programa Eco Escuelas en los centros apadrinados, con la certificación ambiental internacional que se otorga a escuelas que desarrollan el compromiso de implementar buenas prácticas ambientales, a través de la concienciación y enseñanzas de las temáticas: agua, residuos, energía y cambio climático.
- Donación de paneles solares y de un pequeño aerogenerador a la Escuela Técnica Guarocuya, en Enriquillo. Esto ha hecho posible que los **430** estudiantes y **16** docentes de este centro puedan usar de manera permanente su laboratorio de cómputos.
- Donación del mobiliario y los libros que apoyan la docencia y la formación general de los estudiantes del Liceo Antonio Guzmán Fernández de Juancho, en Pedernales.
- Establecimiento de un innovador programa de actividades extracurriculares en beneficio de niños y niñas de familias de escasos recursos, en su mayoría de procedencia haitiana, residentes en Juancho, Pedernales.
- Desarrollo, junto a la Fundación Sur Futuro, de un Programa de alfabetización en el que son



DINÁMICAS CON ESTUDIANTES EN LA ESCUELA PRIMARIA DE JUANCHO, APADRINADA POR EGE HAINA.  
STUDENTS FROM THE JUANCHO ELEMENTARY SCHOOL, SPONSORED BY EGE HAINA.

- beneficiados **500** jóvenes y adultos en las provincias de Barahona y Pedernales.
- Formación sobre micro finanzas de las amas de casa de Juancho, agrupadas en el Centro de madres La Esperanza.
- Patrocinio de la capacitación de **30** líderes comunitarios de Juancho en ahorro, contabilidad, contratación de préstamos y manejo de deuda, impartida por el Banco de microcréditos ADOPEM.

### Maestría en Energías Renovables

Desde **2011** EGE Haina auspicia la Maestría en Energías Renovables de la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra, en Santo Domingo.

El acuerdo con dicha casa de estudios superiores establece el aporte anual de la empresa de **US\$ 30,000.00** (treinta mil dólares) para el financiamiento de becas parciales y otras actividades de formación del programa de estudios.



OPERATIVOS DE LIMPIEZA COSTERA Y DONACIÓN DE UNIFORMES A FUNDACIÓN PUENTE KELLY, VILLA CENTRAL, EN BARAHONA.  
COASTAL CLEANUP OPERATIONS AND DONATION OF UNIFORMS TO THE KELLY BRIDGE FOUNDATION, VILLA CENTRAL, IN BARAHONA.



### Action, Impacts, and Social Investment

EGE Haina's work in social investment concentrates fundamentally on the following areas, where the initiatives listed below have been undertaken.

### Education and Training

EGE Haina is formally sponsoring three public elementary schools in San Pedro de Macorís, Barahona, and Pedernales. It is also contributing to three other elementary schools and two lyceums in Pedernales and Barahona.

The company is developing programs for the donation of school utensils, furniture, office equipment, computers, and creative and teaching materials. It organizes activities with students and supports trainings of teachers and students in various topics.

Besides supporting the formation of elementary level students, EGE Haina has undertaken initiatives for adult literacy and training adults in micro-finance.

#### Important Activities Developed in 2011:

- Sponsoring of the Eco-Schools Program in sponsored centers, with international environmental certification granted to schools that develop a commitment for implementing good environmental practices, through consciousness-raising and teaching of the topics: water, waste, energy, and climate change.
- Donation of solar panels and a small aero-generator to the Guarocuya Technical School in Enriquillo. This has made it possible for the **430** students and **16** teachers in this center to

use their computer laboratory on a constant basis.

- Donation of furniture and books that support the teaching and general formation of the students of the Antonio Guzmán Fernández Lyceum in Juancho, Pedernales.
- Establishing of an innovative program of extracurricular activities that benefit girls and boys from low-income families, mostly of Haitian origin, who reside in Juancho, Pedernales.
- Development, together with the Sur Futuro Foundation, of a literacy program that benefits **500** adults and young people in the provinces of Barahona and Pedernales.
- Training in micro-finance of housewives from Juancho, grouped in the La Esperanza Mothers' Center.
- Sponsorship of the training of 30 community leaders from Juancho in savings, accounting, loan contracting, and debt management, given by the ADOPEM Micro-Credits Bank.

### Master's in Renewable Energies

Since **2011** EGE Haina has sponsored the Master's in Renewable Energies in the Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra, in Santo Domingo.

The agreement with this center of higher education establishes the company's annual contribution at **US\$ 30,000.00** (thirty thousand dollars) to finance partial scholarships and other training activities in the studies program.



Este programa está dirigido a profesionales de las áreas de ingeniería, negocios, ciencias, arquitectura y cualquier otra científico-técnica

#### Conservación del medio ambiente

Actividades a destacar desarrolladas en **2011**:

- Mejoramiento de la calidad del agua que se consume en la zona de Juancho, Pedernales, mediante la instalación de sistemas de agua potable en cuatro escuelas de la zona, con la colaboración de técnicos de la organización *World Water Relief* de Atlanta. Estos trabajos incluyeron instalación de llaves de agua potable dentro de los planteles y en la calle. En el marco de esta iniciativa, un comité integrado por quince estudiantes denominado “Protectores del agua” se reúne mensualmente para aprender nuevas maneras de cuidar y proteger los sistemas de agua filtrada de sus planteles y estudiar temas globales relacionados a la protección de ese recurso natural.
- Capacitación en saneamiento de agua y limpieza medioambiental costera. Con la participación de niños, niñas y adolescentes se hizo el estudio del agua de los ríos, la costa y la laguna que bordean Juancho. Con la guía de técnicos de *Caribbean Student Environmental Alliance* se recogieron muestras para evaluar los efectos que provoca la contaminación.
- Limpieza de las comunidades, a través de la donación de tanques de basura en San Pedro de Macorís, Barahona y Juancho, y la reubicación

del vertedero de Juancho.

- Fomento del ecoturismo de la zona sur para contribuir a dinamizar la economía local.
- Limpieza costera de playas y manglares de Juancho y Enriquillo.

#### Agricultura y pesca

Actividades a destacar desarrolladas en **2011**:

- Habilitación y dotación de energía al sistema de riego por goteo que proporciona agua a las parcelas donde está ubicado el Parque Eólico Los Cocos.
- Asistencia y asesoría a la Asociación de Productores Agrícolas de Juancho, en Pedernales.
- Asesoramiento de los pescadores de Juancho para ampliar sus capacidades, organizar su gremio y promover la pesca sostenible.
- Orientación a los pescadores de Juancho, Enriquillo y Los Cocos. Esta orientación se centró en ampliar sus capacidades, organizar su gremio y promover la pesca sostenible.

#### Deportes

Actividades a destacar desarrolladas en **2011**:

- Mejoramiento de las instalaciones deportivas de Juancho, mediante la iluminación de la cancha de básquetbol, la restauración del play y la

This program is targeted at professionals from the areas of engineering, business, the sciences, architecture, and any other technical or scientific area of study.

#### Environmental Conservation

Important Activities in **2011**:

- Improvement in quality of the water consumed in the area of Juancho, Pedernales, via the installation of potable water systems in four schools in the area, with the collaboration of technicians from the organization *World Water Relief* of Atlanta. This work included the installation of faucets inside the school buildings and on the street. Within the framework of this initiative, a committee made up of fifteen students called “Water Guardians” meets monthly to learn new ways to care for and protect filtered water systems in their schools and to study global topics related to the protection of this natural resource.
- Training in clean water and the clean-up of the coastal environmental. With the participation of boys, girls, and teenagers, a study was made of the water in rivers, the coast, and the lagoon that borders Juancho. With the guidance of technicians from the *Caribbean Student Environmental Alliance*, samples were collected to evaluate the effects of contamination.
- Clean-up of the communities, through the donation of garbage tanks in San Pedro de Macorís, Barahona, and Juancho, and the relocating of the dump in Juancho.

#### Agriculture and Fishing

Important Activities Developed in **2011**:

- Conditioning and provision of energy to the drip irrigation system that supplies water to the plots located in Los Cocos Wind Park.
- Assistance and advisement to the Agricultural Producers Association of Juancho, in Pedernales.
- Advisement to the fishermen of Juancho to expand their capacities, organize their association, and promote sustainable fishing.
- Orientation to fishermen from Juancho, Enriquillo, and Los Cocos. This orientation centers around the expansion of their capacities, organizing their association, and promoting sustainable fishing.

#### Sports

Important Activities Developed in **2011**:

- Improvement of the sports installations in Juancho, via the lighting of the basketball court, the restoration of the playing field, and the repair of the basketball court in the community

reparación de la cancha de básquetbol de la comunidad Colonia, de Juancho. Además, se contribuyó con la reparación del estadio de softball de Punta Pescadora, en San Pedro de Macorís.

- Patrocinio de torneos de baloncesto en Barahona, San Pedro de Macorís y Puerto Plata.
- Patrocinio de la vuelta ciclística Barahona-Pedernales.
- Donación de más de **300** uniformes a ligas deportivas de las comunidades donde EGE Haina tiene incidencia.
- Donación de trofeos y placas para premiaciones deportivas.

#### Otros aportes

- Colaboración con la Escuela de Educación Especial de la Asociación Dominicana de Rehabilitación, en San Pedro de Macorís.
- Energía de Respaldo al Monasterio Schoenstatt, La Victoria.
- Apoyo a la Banda Juvenil Sinfonías de Barahona.
- Apoyo a la Fundación Dr. Kelly de Barahona para el Desarrollo Técnico y Deportivos de Jóvenes.
- Electrificación del nuevo edificio de la Defensa Civil de San Pedro de Macorís.
- Apoyo a los operativos de Semana Santa y Navidad de los organismos de socorro (Defensa Civil, Cuerpos de Bomberos, AMET y Cruz Roja en diferentes ciudades).
- Reparación vial en el sector El Carril de Haina.
- Donación de instrumentos de percusión para el batton ballet de Colonia, en Juancho.
- Reparación de la retroexcavadora de Juancho para facilitar la realización de sus proyectos de infraestructura.

#### Apoyo a la rehabilitación de redes en el Sur

En **2011**, EGE Haina contribuyó al mejoramiento de la calidad de la energía eléctrica recibida en varias comunidades del Sur del país.



ESTUDIANTES DEL PLANTEL PUNTA PESCADORA TRABAJAN EN EL  
HUERTO ESCOLAR.  
STUDENTS FROM THE PUNTA PESCADORA SCHOOL WORK IN THE  
SCHOOL GARDEN.



ESTUDIANTES ESCUELA PUNTA PESCADORA EN TALLERES CREATIVOS.  
STUDENTS FROM THE PUNTA PESCADORA SCHOOL  
IN CREATIVE WORKSHOPS.

Gracias a esta inversión de **US\$ 3.2 MM**, la empresa hizo posible la rehabilitación de las redes de transmisión eléctrica de comunidades del Sur como Los Cocos, Juancho, Villa Esperanza y Oviedo.

Esta inversión se llevó a cabo tras la firma de un acuerdo entre EGE Haina, la CDEEE y EDESUR, e incluyó la instalación de un transformador de 138/12.5 Kv.

Con estas inversiones las comunidades mencionadas podrán disfrutar de un servicio continuo de energía eléctrica. A la fecha de emisión de esta memoria, la comunidad de Juancho ya dispone de este servicio de manera ininterrumpida.

#### Alianzas estratégicas

EGE Haina estableció acuerdos estratégicos con diversas instituciones para potenciar el alcance y la sostenibilidad de los proyectos. Entre estas alianzas destacamos las alcanzadas con las siguientes entidades:

- Red Nacional Empresarial para la Protección Ambiental.
- Clúster eco turístico de Barahona.
- Patronato para el Desarrollo de Haina (PADESCHA).
- Coalición Multisectorial para el Rescate del Río Higuamo.

of Colonia, in Juancho. Also, it contributed to the repair of the softball stadium in Punta Pescadora, in San Pedro de Macorís.

- Sponsorship of basketball tournaments in Barahona, San Pedro de Macorís, and Puerto Plata.
- Sponsorship of the Barahona-Pedernales cycling rally.
- Donation of more than **300** uniforms to sports leagues in the communities where EGE Haina has a presence.
- Donation of trophies and plaques for sports awards ceremonies.

#### Other Contributions

- Collaboration with the Special Education School of the Dominican Rehabilitation Association, in San Pedro de Macorís.
- Back-up energy to the Schoenstatt Monastery, La Victoria.
- Support to the Sinfonías Young People's Band in Barahona.
- Support to the Dr. Kelly Foundation in Barahona for the Technical and Sports Development of Young People.
- Electrification of the new Civil Defense building in San Pedro de Macorís.

- Support to the Easter Week and Christmas operations of the assistance organizations (Civil Defense, Fire Departments, AMET, and Red Cross in various cities).
- Repair of roads in the El Carril sector of Haina.
- Donation of percussion instruments for the majorettes corps in Colonia, Juancho.
- Repair of the back-hoe in Juancho to facilitate the performing of its Infrastructure projects.

#### Support to the Rehabilitation of Grids in the South

In **2011** EGE Haina contributed to improving the quality of the electricity received in various communities in the South of the country.

Thanks to this investment of **US\$ 3.2 MM**, the company made possible the rehabilitation of the electrical transmission grids in the communities of the South, including Los Cocos, Juancho, Villa Esperanza, and Oviedo.

This investment was made after the signing of an agreement between EGE Haina, the CDEEE, and EDESUR, and included the instalation of a 138/12.5 Kv power transformer.

With these investments the communities mentioned can enjoy continuous energy service. As of the publication date of this annual report, the community of Juancho now has available uninterrupted service.

#### Strategic Alliances

EGE Haina established strategic agreements with various institutions to potentialize the scope and sustainability of the projects. These include alliances with the following entities:

- National Businessmen's Network for Environmental Protection.
- Eco-Tourism Cluster of Barahona.
- Trusteeship for the Development of Haina (PADESCHA).
- Multi-Sector Coalition for the Rescue of the Higuamo River.



ESTADOS

FI  
NAN  
CIE  
ROS

FI  
NAN  
CIALS  
STATEMENTS



**Empresa Generadora de  
Electricidad Haina, S.A.  
y Subsidiaria**

**Informe de los Auditores Independientes y  
Estados Financieros Consolidados**

**31 de Diciembre de 2011 y 2010**

**(una traducción libre del original preparado en inglés)**

**Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. y Subsidiaria**  
**Índice**  
**31 de Diciembre de 2011 y 2010**

---

	Página(s)
<b>Informe de los Auditores Independientes</b>	<b>85</b>
<b>Estados Financieros Consolidados</b>	
Balances Generales Consolidados	86
Estados de Resultados Consolidados	87
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados	88
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados	89-90
Notas a los Estados Financieros Consolidados	91-120

**Informe de los Auditores Independientes**  
 (Una traducción libre del original preparado en inglés)

Al Consejo de Administración y  
 Accionistas de  
 Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. y Subsidiaria

Hemos auditado los balances generales consolidados que se acompañan de Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. y su subsidiaria (conjuntamente "la Compañía") al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo consolidados por los años terminados en esas fechas, expresados en dólares estadounidenses (US\$). Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre esos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías se efectuaron de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en los Estados Unidos de América. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con la finalidad de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, la evidencia que soporta los montos y las revelaciones incluidas en los estados financieros. Una auditoría incluye también evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la gerencia, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados, expresados en dólares estadounidenses, presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la posición financiera de Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. y su subsidiaria al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América.

1 de marzo de 2012

**Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. y Subsidiaria**  
**Balances Generales Consolidados**  
**31 de Diciembre de 2011 y 2010**

	Notas	2011	2010
<b>Activos</b>			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3 y 4	US\$183,879,288	US\$110,923,941
Inversiones a corto plazo	3 y 10	482,780	11,479,445
Cuentas y documentos por cobrar	3 y 5	161,429,726	109,672,281
Inventoryos	3 y 6	36,104,830	31,642,453
Gastos pagados por anticipado	7	15,843,621	18,650,737
Impuesto sobre la renta diferido	3 y 20	200,571	539,857
Otros activos corrientes	8	10,736,709	557,909
Total activos corrientes		408,677,525	283,466,623
Depósitos en bancos restringidos	3 y 15	7,831,183	7,831,183
Documentos por cobrar a largo plazo	3, 5 y 26	1,305,556	-
Propiedad, planta y equipo netos	3 y 11	295,297,636	276,659,590
Activos intangibles	3	91,227	-
Cargos diferidos netos	3 y 12	6,462,901	7,511,501
Otros activos	13	21,798,837	7,916,192
Total activos		US\$741,464,865	US\$583,385,089
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>			
Pasivos corrientes			
Línea de crédito	14	US\$ -	US\$ 5,000,000
Deuda a corto plazo	15	30,000,000	-
Porción corriente de deuda a largo plazo	16	17,656,315	14,600,000
Cuentas por pagar	17	34,536,523	23,348,062
Cuentas por pagar a relacionadas	26	1,775,513	1,152,504
Impuesto sobre la renta por pagar	3 y 20	26,806,238	5,700,765
Otros pasivos corrientes	18	8,355,169	6,912,380
Total pasivos corrientes		119,129,758	56,713,711
Deuda a largo plazo	16	233,750,590	186,967,000
Impuesto sobre la renta diferido	3 y 20	13,421,758	15,504,685
Otros pasivos no corrientes		3,000	19,104
Total pasivos		366,305,106	259,204,500
Patrimonio neto	19		
Acciones comunes, RD\$100 valor par (US\$6.29)			
Clase A – 22,975,500 acciones autorizadas, emitidas y en circulación		144,500,000	144,500,000
Clase B – 22,975,500 acciones autorizadas, emitidas y en circulación		144,500,000	144,500,000
Reserva legal		289,000,000	289,000,000
Ganancias retenidas		16,737,091	13,463,603
Otro resultado integral	3	100,454,663	52,258,394
Total patrimonio neto		(31,031,995)	(30,541,408)
Total pasivos y patrimonio neto		375,159,759	324,180,589
		US\$741,464,865	US\$583,385,089

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados

**Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. y Subsidiaria**  
**Estados de Resultados Consolidados**  
**Años Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010**

	Notas	2011	2010
<b>Ingresos</b>			
Energía	21	US\$564,223,768	US\$373,912,220
Capacidad		51,549,463	46,949,316
Otros		1,766,851	1,647,801
		617,540,082	422,509,337
<b>Costos operacionales</b>			
Combustible	22	(255,177,432)	(166,849,523)
Energía y potencia compradas	22	(154,679,563)	(92,774,899)
Transmisión		(11,267,095)	(10,840,198)
Compensación de regulación de frecuencia		(9,627,357)	(5,366,523)
Gastos de operación y mantenimiento	23	(29,797,294)	(34,602,942)
Gastos administrativos y generales	24	(44,748,896)	(33,426,539)
Depreciación	11	(16,347,614)	(16,082,375)
		(521,645,251)	(359,942,999)
<b>Ganancia operacional</b>			
Gastos financieros netos	25	95,894,831	62,566,338
Ganancia (pérdida) por fluctuación cambiaria		(5,422,885)	(10,397,441)
Otros ingresos (gastos) netos	27	310,602	(737,309)
		660,242	(1,235,969)
<b>Ganancia antes de impuesto sobre la renta</b>			
		91,442,790	50,195,619
<b>Impuesto sobre la renta:</b>			
Corriente	20	(27,249,725)	(5,776,654)
Diferido		1,276,692	(2,445,702)
<b>Ganancia neta</b>			
		US\$ 65,469,757	US\$ 41,973,263

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados

**Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. y Subsidiaria**  
**Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados**  
**Años Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010**

	Notas	Acciones Comunes US\$	Reserva Legal US\$	Ganancias Retenidas US\$	Otro Resultado Integral US\$	Total US\$	Resultado Integral US\$
Saldos al 31 de diciembre de 2009		289,000,000	11,364,940	22,383,794	(30,944,869)	291,803,865	-
Ganancia neta		-	-	41,973,263	-	41,973,263	41,973,263
Dividendos	19	-	-	(10,000,000)	-	(10,000,000)	-
Transferencia a reserva legal		-	2,098,663	(2,098,663)	-	-	-
Cambios en la ganancia no realizada de inversiones disponibles para la venta	3	-	-	-	403,461	403,461	403,461
Balance al 31 de diciembre de 2010		289,000,000	13,463,603	52,258,394	(30,541,408)	324,180,589	42,376,724
Ganancia neta		-	-	65,469,757	-	65,469,757	65,469,757
Dividendos	19	-	-	(14,000,000)	-	(14,000,000)	-
Transferencia a reserva legal		-	3,273,488	(3,273,488)	-	-	-
Cambios en la pérdida no realizada de inversiones disponibles para la venta	3	-	-	-	(490,587)	(490,587)	(490,587)
Balance al 31 de diciembre de 2011		289,000,000	16,737,091	100,454,663	(31,031,995)	375,159,759	64,979,170

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados

**Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. y Subsidiaria**  
**Estados de Flujos de Efectivo Consolidados**  
**Años Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010**

	2011	2010
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>		
Ganancia neta	US\$ 65,469,757	US\$ 41,973,263
Ajustes para conciliar la ganancia neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Pérdida en disposición de activos	168	31,710
Ganancia por venta de propiedad, planta y equipo	(45,400)	-
Impuesto sobre la renta diferido	(1,276,692)	2,445,702
Depreciación	16,347,614	16,082,375
Provisión para cuentas incobrables	235,391	509,172
Gastos financieros	3,859,047	3,850,412
Pérdida en contratos de futuro	-	507,461
Pérdida cambiaria neta	-	538,052
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(47,807,442)	29,836,306
Inventarios	(6,964,950)	(4,412,857)
Gastos pagados por adelantado	2,807,116	781,343
Otros activos	(24,061,445)	(1,600,179)
Cuentas por pagar	12,617,574	9,686,657
Impuesto sobre la renta por pagar	21,105,473	5,700,765
Cuentas por pagar a relacionadas	622,096	138,478
Passivo financiero derivado	-	(866,323)
Otros pasivos	(1,920,067)	(5,391,109)
Otros pasivos no corrientes	(16,104)	6,105
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	41,072,136	99,817,333
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>		
Efectivo recibido de la venta de propiedad, planta y equipo	59,745	-
Compras de propiedad, planta y equipo	(37,538,841)	(37,099,052)
Cobro de cuenta por cobrar a relacionada	-	3,293,545
Desembolso de documentos por cobrar a relacionada	(1,500,000)	-
Compras de inversiones en valores	-	(2,165,254)
Ventas de inversiones en valores	10,535,320	13,359,722
Compras de inversiones restringidas	-	(19,043,470)
Venta de inversiones restringidas	-	19,043,470
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(28,443,776)	(22,611,039)
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento</b>		
Efectivo recibido de línea de crédito	-	5,000,000
Re pago de línea de crédito	(5,000,000)	-
Efectivo recibido de deuda a corto plazo	30,000,000	-
Re pago de deuda a largo plazo	(28,205,015)	(13,800,000)
Efectivo recibido de deuda a largo plazo	78,044,920	13,000,000
Dividendos pagados	(13,999,087)	(9,997,470)
Costos de emisión de deuda pagados	(513,831)	(30,134)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamiento	60,326,987	(5,827,604)
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	72,955,347	71,376,160
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	110,923,941	39,547,781
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$183,879,288	US\$110,923,941

**Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. y Subsidiaria**  
**Estados de Flujos de Efectivo Consolidados**  
**Años Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010**

	2011	2010
<b>Información suplementaria del flujo de efectivo</b>		
Intereses pagados durante el año	US\$17,376,035	US\$18,568,510
Impuesto sobre la renta pagado	3,660,000	1,510,922
<b>Actividades que no requirieron flujos de efectivo de:</b>		
<b>Actividades de operación</b>		
Disminución en cuentas por cobrar a través de la compensación con cuentas por pagar	US\$ 4,070,235	US\$20,414,360
Transferencia de inventarios a propiedad, planta y equipo	2,502,573	3,220,954
<b>Actividades de inversión</b>		
Adiciones de propiedad, planta y equipo (incluyendo intereses capitalizados) no pagadas	2,986,746	751,129

**Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de Diciembre de 2011 y 2010**

**1. Descripción de la Entidad y Naturaleza de las Operaciones**

Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. ("EGE Haina" o "la Compañía") fue establecida el 17 de agosto de 1999 y constituida el 28 de octubre de 1999 de acuerdo con las leyes de la República Dominicana, como parte del proceso de capitalización del sector eléctrico dominicano realizado en 1999. EGE Haina es el mayor generador eléctrico del país, al ser medido en base a su capacidad instalada, operando actualmente 11 unidades de generación en seis plantas, las cuales son: San Pedro, Sultana del Este – barcaza, Haina y Barahona en el sur del país, Puerto Plata en el norte y Pedernales en la parte oeste del país. Adicionalmente, la Compañía construyó un parque eólico de 25MW el cual consta de 14 aerogeneradores, localizado en Los Cocos, municipio Oviedo, en el sur del país.

EGE Haina tiene contratado a través de los Contratos de Provisión de Energía, aproximadamente 82% (2010: 86%) de su generación de energía con las tres distribuidoras propiedad del Estado dentro del Sistema Eléctrico Nacional Interconectado (SENI), Empresa Distribuidora del Norte, S. A. ("Edenorte"), Empresa Distribuidora del Sur, S. A. ("Edesur") y Empresa Distribuidora del Este, S. A. ("Edeeste") (colectivamente las "empresas distribuidoras"), y aproximadamente 18% con una compañía operativa relacionada, Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (2010: 14%).

Los accionistas de EGE Haina son Haina Investment Co. Ltd. (50%), Fondo Patrimonial de las Empresas Reformadas (49.994%), una entidad del Estado Dominicano, y otros accionistas minoritarios (0.006%).

**2. Bases de Presentación y Estados Financieros en Moneda Extranjera**

Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (US GAAP). Estos estados financieros consolidados incluyen las cuentas de EGE Haina y las de su subsidiaria EGE Haina Finance Company (conjuntamente "la Compañía"). Esta subsidiaria fue creada en el año 2007 bajo las leyes de las Islas Caimán, con el propósito de emitir un bono 144A/Regulación S por US\$175 millones ("Notas Senior"), el cual está descrito en la Nota 16. Todas las partidas intercompañías han sido eliminadas en la consolidación.

*Transacciones en Moneda Extranjera y Conversión*

Las operaciones de la Compañía son realizadas principalmente en dólares estadounidenses (US\$), que es por lo tanto su moneda funcional. Las ganancias y pérdidas en fluctuación cambiaria resultantes de transacciones en monedas diferentes del dólar estadounidense, son incluidas en la ganancia neta. Los saldos de activos y pasivos en monedas diferentes del dólar estadounidense, son convertidos a la tasa de cambio vigente al final de cada año. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las tasas de cambio fueron Peso Dominicano RD\$38.87: US\$1.00 y RD\$37.63: US\$1.00, respectivamente.

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### 31 de Diciembre de 2011 y 2010

#### 3. Políticas Contables Significativas

Un resumen de las principales políticas contables utilizadas por la Compañía en la preparación de estos estados financieros consolidados se presenta a continuación:

##### *Uso de Estimaciones*

La preparación de estos estados financieros consolidados y sus notas relacionadas requieren que la gerencia realice estimados y supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados y los montos reportados de ingresos y gastos del período que se reporta. Los estimados se usan para contabilizar las provisiones para cuentas de dudoso cobro y gastos de incobrables, depreciación y deterioro de los activos de largo plazo, impuesto sobre la renta y contingencias. Los resultados actuales podrían diferir de estos estimados.

##### *Efectivo y Equivalentes de Efectivo*

Para fines de los flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo, el efectivo en caja y bancos, así como certificados de depósitos y otras inversiones temporales de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos.

##### *Depósitos en Bancos Restringidos*

Estos montos corresponden a depósitos en una Cuenta de Reserva de Intereses equivalente a los intereses por pagar sobre las Notas Senior descritos en la Nota 16. Estos depósitos son restringidos y están clasificados como activos no corrientes.

##### *Inventarios*

Los inventarios consisten en combustible a granel y piezas de repuesto. El combustible a granel se registra al costo promedio, el cual no excede el valor de mercado puesto que el combustible tiene generalmente un período muy corto de rotación. Las piezas de repuesto se registran al costo histórico y se descargan cuando se determina que se convierten en obsoletas. Estas piezas de repuesto abarcan una gran cantidad de artículos individuales de valor pequeño cada uno. La gerencia entiende que los valores contables no exceden su valor de mercado.

##### *Reconocimiento de los Ingresos y Concentración de Riesgo de Crédito*

Los ingresos por venta de energía, tanto contratada como en el mercado "spot", se reconocen basados en la energía producida y demandada por los clientes durante cada mes calendario. Cada compañía en el Sistema Interconectado de la República Dominicana reporta la lectura de medición de cada fin de mes al Organismo Coordinador ("OC"), la entidad encargada de reportar las transacciones del sistema. El OC determina las cantidades de energía vendida realizadas por contrato y las cantidades de energía vendida realizadas en el mercado spot. Las ventas de energía realizadas por contrato son valorizadas de acuerdo con los respectivos contratos y aquellas ventas realizadas en el mercado spot son valorizadas de acuerdo con el precio de mercado.

El sector eléctrico en República Dominicana continúa siendo afectado por las dificultades financieras experimentadas por las empresas distribuidoras locales y el incremento de las tarifas debido al aumento en los precios del petróleo. Los instrumentos financieros que potencialmente exponen a la Compañía a las concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en cuentas por cobrar y depósitos en bancos. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, tres clientes conforman el 93% de las cuentas por cobrar brutas y el 87% del total de ingresos en 2011 (2010: 88%).

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### 31 de Diciembre de 2011 y 2010

En julio de 2009, EGE Haina declaró a Edeeste en incumplimiento del acuerdo de reestructuración firmado en agosto de 2006 (Nota 21) y suspendió temporalmente el contrato de venta de energía (PPA) de 100MW entre las partes. En enero de 2010 la Compañía cobró la totalidad del saldo pendiente de Edeeste y, en julio de 2010, la Compañía restableció el PPA con Edeeste por 50MW, permaneciendo suspendido el remanente de 50MW hasta julio de 2012.

##### *Activos Intangibles*

Los activos intangibles consisten en servidumbres adquiridas para el uso de terrenos propiedad de terceros. La servidumbre sólo otorga a EGE Haina el derecho de uso sobre la porción de la propiedad por un período indefinido de tiempo. La intención de la gerencia es utilizar la servidumbre más allá del futuro previsible. Estos activos intangibles no están sujetos a amortización.

##### *Propiedad, Planta y Equipo Netos*

La propiedad, planta y equipos está registrada al costo. El gasto de depreciación ha sido determinado usando el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los activos correspondientes, como se especifica a continuación:

Activo	Vida Útil Estimada (Años)
Edificios	50
Plantas de generación, incluyendo piezas de repuestos	25
Parque eólico (turbinas)	20
Equipos de transporte	5
Mobiliarios y equipos de oficina	4-5
Otros equipos	4-5
Mejoras en propiedades arrendadas	5

Las piezas de repuestos son partidas que pueden ser reparadas y reusadas. Por lo tanto, su vida útil estimada (10 años) no excede aquella de las plantas de generación que soportan.

Los costos de mantenimiento rutinarios, reparaciones y reemplazos son cargados a gastos cuando se incurren. El costo de reparaciones significativas, renovaciones y mejoras, que aumentan la capacidad de las plantas y/o incrementan su eficiencia y/o extienden sus vidas útiles, se agregan al valor en libros de los respectivos activos.

Para activos construidos calificados, los costos de interés son capitalizados como parte del costo total cuando la construcción abarca períodos extensos de tiempo.

Cuando los activos son retirados o de alguna manera son dispuestos, su costo y correspondiente depreciación acumulada se descargan de las cuentas de activos, y cualquier ganancia o pérdida que resulte, se incluye en los resultados del período cuando el retiro se realiza.

##### *Deterioro de Activos a Largo Plazo*

La Compañía evalúa el deterioro del valor en libros de sus activos a largo plazo cuando eventos o circunstancias indican que la Compañía puede no recuperar los valores en libros de los activos. El valor en libros de un activo a largo plazo, o un grupo de activos, se considera deteriorado cuando los flujos de efectivo esperados no descontados provenientes de su uso y su eventual disposición de dicho activo, o grupo de activos son menores a su valor en libros. En ese caso, una pérdida por deterioro sería reconocida generalmente basada en el monto por el cual el valor en libros del activo o grupo de activos excede su valor razonable. El valor razonable está determinado principalmente utilizando flujos de efectivo descontados a una tasa acorde con el riesgo involucrado.

## **Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. y Subsidiaria**

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

#### **31 de Diciembre de 2011 y 2010**

---

##### *Cargos Diferidos Netos*

Los cargos diferidos corresponden a:

- (a) Costos relacionados con la renegociación de los contratos de energía. Estos costos son amortizados en base al método de la línea recta por el período de vigencia de los contratos correspondientes.
- (b) Costos de emisión de deuda correspondientes a la emisión de deuda que se describe en la Nota 16. Estos costos diferidos son amortizados en base al método de interés efectivo durante el período de los financiamientos relacionados.

##### *Inversiones*

La Compañía clasifica las inversiones como negociables, mantenidas hasta su vencimiento o disponibles para la venta al momento de su compra. Las inversiones mantenidas por la Compañía que son categorizadas como disponibles para la venta, son presentadas a su valor razonable y cualquier ganancia o pérdida no realizada neta de impuesto, se presenta como un componente de otro resultado integral en el balance general consolidado. Las inversiones mantenidas por la Compañía que están categorizadas como negociables son presentadas a su valor razonable y cualquier ganancia o pérdida no realizada son incluidas en ingresos financieros en el estado de resultados consolidado. Las inversiones que son categorizadas como mantenidas hasta su vencimiento son registradas al costo amortizado. Todas las inversiones en instrumentos de mercado de la Compañía fueron reportadas a su valor razonable al 31 de diciembre de 2011 y 2010. El valor razonable es determinado basándose en cotizaciones observables de mercado o modelos de valuación utilizando evaluaciones de entidades con credibilidad crediticia, riesgo de incumplimiento de crédito de instrumentos subyacentes y liquidez general del mercado de capital. Las disminuciones en el valor razonable que son consideradas no temporales son cargadas a ingreso, y aquellas consideradas temporales son reportadas como un componente de otro resultado integral en el patrimonio neto. Las primas y descuentos son amortizados o acreditados a los resultados durante la vigencia del instrumento disponible para la venta. Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía tenía inversiones en Bonos Soberanos Dominicanos por un monto de US\$11.0 millones, los cuales fueron cobrados en su totalidad en 2011.

##### *Impuesto sobre la Renta*

El gasto de impuesto del período incluye los impuestos sobre la renta corriente y diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto en la medida en que se relacione con partidas reconocidas en otro resultado integral o directamente en patrimonio. En este caso, el impuesto también se reconoce en otro resultado integral o directamente en patrimonio, respectivamente. El cargo por impuesto corriente se calcula sobre la base de la Ley Tributaria Dominicana promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha del balance general.

El impuesto sobre la renta diferido se registra siguiendo el método de activo y pasivo. De acuerdo con este método, los impuestos sobre la renta diferido activos y pasivos son reconocidos por el efecto impositivo futuro atribuible a las diferencias temporales que surgen entre las partidas contables de los activos y pasivos existentes y sus respectivas bases impositivas. Los impuestos sobre la renta diferido activos y pasivos son medidos usando las tasas impositivas promulgadas a ser aplicadas a la ganancia impositiva en los años en que se espera que esas diferencias temporales serán recuperadas o compensadas. El efecto de cambio en la tasa impositiva sobre el impuesto sobre la renta diferido activo y pasivo se reconoce en resultados en el período de la fecha de promulgación.

## **Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. y Subsidiaria**

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

#### **31 de Diciembre de 2011 y 2010**

---

Se reconoce una reserva de valuación si, basado en la importancia de la evidencia disponible, es probable que una porción o todo el impuesto sobre la renta diferido activo no pueda ser realizado. La Compañía ajusta la reserva de valuación cuando los cambios en circunstancias causan un cambio en el juicio sobre la realización futura de los activos impositivos diferidos.

La provisión para impuesto sobre la renta también incluye, si aplica, la estimación de impuestos, intereses y penalidades relacionados con posiciones fiscales inciertas en la medida en que, sobre la base de méritos técnicos, se concluya que estas no cumplen con el umbral de "más probable que no".

##### *Provisiones para Cuentas de Dudoso Cobro y Contingencias*

La Compañía establece una provisión para cuentas de dudoso cobro que, en el juicio de la gerencia, no es probable que tales cuentas por cobrar serán totalmente cobradas. El nivel de la provisión para cuentas de dudoso cobro se basa en la evaluación de la gerencia de varios factores, incluyendo el riesgo de crédito de los clientes, tendencias históricas y otras informaciones. Debido a que la gerencia usa información disponible para realizar sus evaluaciones, los ajustes a la provisión pueden ser necesarios si las condiciones económicas futuras difieren sustancialmente de los supuestos usados en la realización de sus evaluaciones.

##### *Valor Razonable de los Instrumentos Financieros*

El valor razonable de los activos y pasivos financieros corrientes se estima que sea igual a su valor en libros reportado debido al corto plazo de los vencimientos de estos instrumentos. El valor razonable de las cuentas por cobrar y pagar con relacionadas es estimado basado en la tasa de interés y los términos de repago.

La deuda financiera es principalmente pactada a tasas fijas de interés y expone a la Compañía al riesgo de valor razonable de tasa de interés. La gerencia estima el valor razonable de los préstamos de la Compañía descontando sus flujos futuros a tasa de mercado (Nota 16).

##### *Medición del Valor Razonable*

La Compañía utiliza el método de valor razonable como se describe en la Codificación de Normas Contables (ASC) 820 para valuar sus activos y pasivos financieros. Como se define en la ASC 820, el valor razonable está basado en el precio que sería recibido al vender un activo o pagado al transferir un pasivo en una transacción ordinaria entre participantes del mercado a la fecha de la valuación. Para incrementar la consistencia y comparabilidad en las mediciones de valor razonable, la ASC 820 establece una jerarquía de valor razonable que prioriza factores observables e inobservables utilizados para medir el valor razonable en tres amplios niveles, que se describen a continuación:

- Nivel 1: Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos que sean accesibles a la fecha de medición para activos o pasivos idénticos. La jerarquía de valor razonable otorga la máxima prioridad a factores de Nivel 1.
- Nivel 2: Precios observables que están basados en factores no cotizados en mercados activos, pero corroborados por información del mercado.
- Nivel 3: Factores no observables que son usados cuando existe poca o ninguna información de mercado disponible. La jerarquía de valor razonable le otorga la más baja prioridad a factores de Nivel 3.

## **Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. y Subsidiaria**

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

#### **31 de Diciembre de 2011 y 2010**

---

Al determinar el valor razonable, la Compañía utiliza técnicas de valuación que maximizan el uso de factores observables y minimizan el uso de factores no observables a la mayor extensión posible, así como también considera el riesgo crediticio de la contraparte en su evaluación del valor razonable.

#### *Instrumentos Financieros Derivados*

La Compañía registra todos sus instrumentos financieros derivados en el balance general a su valor razonable, independientemente del propósito o intención para mantenerlos. La contabilidad para los cambios en valor razonable de los instrumentos financieros derivados varía dependiendo de si el derivado es considerado como una cobertura para propósitos contables, y si el instrumento de cobertura es una cobertura de valor razonable o flujo de efectivo.

La Compañía utilizó contratos de intercambio futuros y de opciones de venta para administrar su exposición a fluctuaciones en las tasas de cambio de moneda extranjera. La Compañía formalmente documenta todas las relaciones entre instrumentos de cobertura y partidas cubiertas, como también sus objetivos y estrategias de administración de riesgo para realizar varias transacciones de derivados. Es política de la Compañía no adquirir instrumentos financieros derivados para fines especulativos. Los contratos futuros y de opciones de venta de la Compañía no fueron documentados como de cobertura para propósitos contables, y por lo tanto, los cambios en los valores razonables de los derivados fueron reconocidos en el estado de resultados consolidado y clasificados como otros ingresos (gastos) en 2010 (Nota 9).

Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía no mantiene ningún instrumento financiero derivado.

#### *Información sobre Pensiones*

La Compañía no mantiene ningún plan de pensiones. Las leyes dominicanas establecen beneficios de pensiones a ser pagados a empleados retirados a través de planes de pensiones gubernamentales y/o planes de fondos administrados privados a los que los empleadores y empleados realizan contribuciones.

#### *Indemnización por Despido*

La indemnización por despido, que sólo debe ser pagada en ciertas circunstancias según lo requiere el Código de Trabajo Dominicano, es cargada a gastos cuando los empleados son despedidos sin ninguna causa.

#### *Resultado Integral Total*

La ASC 220 - "Reporte del Resultado Integral Total", requiere la inclusión de otros resultados integrales en los estados financieros. El resultado integral total está compuesto por la ganancia neta y el otro resultado integral. Al 31 de diciembre de 2011, el saldo de "Otro resultado integral" por (US\$31,031,995), corresponde a ajustes de conversión de moneda extranjera de períodos anteriores cuando la moneda funcional de la Compañía era el Peso Dominicano, y al 31 de diciembre de 2010 el saldo por US\$30,541,408 adicionalmente incluye la ganancia no realizada acumulada de inversiones disponibles para la venta por US\$490,587.

#### **Nuevas Normas Contables**

##### **Actualización 2011-03, Transferencias y Prestación de Servicios (Tópico 860). Emitida en Abril de 2011. Reconsideración del Control Efectivo para Acuerdos de Recompra**

Las enmiendas en esta Actualización son efectivas para el primer período interino o el período anual comenzando el o después del 15 de diciembre de 2011. Estas enmiendas afectan a todas las entidades que firman contratos de transferencia de activos financieros, donde sea obligatorio recomprar o reembolsar los activos financieros antes de su vencimiento. Estas enmiendas no afectan otras transferencias de activos financieros.

## **Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. y Subsidiaria**

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

#### **31 de Diciembre de 2011 y 2010**

---

Las enmiendas en esta Actualización eliminan de la evaluación del control efectivo (1) el criterio requerido al cedente cuando no tiene la capacidad de recomprar o reembolsar los activos financieros sustancialmente en los términos acordados, incluso en caso de incumplimiento por parte del cesionario, y (2) el mantenimiento de las garantías relacionadas para la aplicación de dicho criterio.

Otros criterios aplicables en la evaluación del control efectivo no cambian por las modificaciones en esta Actualización. Estos criterios indican que el cedente se considera que ha mantenido un control efectivo sobre los activos financieros transferidos (y por lo tanto debe dar cuenta de la transacción como un préstamo garantizado) para los acuerdos que ambos dan derecho y obligan al cedente a recomprar o reembolsar los activos financieros antes de su vencimiento, si cumplen todas las siguientes condiciones:

1. Los activos financieros que se recompran o se reembolsan son los mismos o sustancialmente los mismos a los transferidos.
2. El acuerdo es para recomprarlos o reembolsarlos antes de su vencimiento, a un precio fijo o determinable.
3. El acuerdo se ha firmado simultáneamente con o en contemplación de la transferencia.

La adopción de esta norma no tuvo impacto en la posición financiera consolidada de la Compañía, resultados de operación o flujos de efectivo. Actualmente, la Compañía no tiene ningún contrato para la transferencia de activos financieros donde esté obligada a recomprar o reembolsar los activos financieros antes de su vencimiento.

##### **Actualización 2011-04, Medición de Valor Razonable (Tópico 820). Emitida en Mayo de 2011. Modificaciones para Alcanzar una Medición del Valor Razonable y Requisitos de Divulgación Comunes bajo USGAAP e IFRS**

Las enmiendas en esta Actualización son efectivas para los períodos anuales iniciando después del 15 de diciembre de 2011. De esta Actualización resultan las modificaciones necesarias para igualar las USGAAP e IFRSs en la medición del valor razonable y los requisitos de divulgación. En consecuencia, las enmiendas modifican la terminología utilizada para describir muchos de los requisitos establecidos en las USGAAP para la medición del valor razonable y la revelación de información sobre las mediciones del valor razonable.

Las enmiendas en esta Actualización aplican para todas las entidades en las que se requiera o permiten medir o revelar el valor razonable de un activo, un pasivo o un instrumento clasificado en el patrimonio en los estados financieros.

Algunas de las revelaciones requeridas por estas modificaciones en esta Actualización, no se requieren para las entidades no públicas.

Estas revelaciones incluyen lo siguiente:

1. La información sobre las transferencias de jerarquía del valor razonable entre el Nivel 1 y Nivel 2.
2. La información sobre la sensibilidad de una medición del valor razonable, clasificado en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable, ante cambios en datos no observables y las interrelaciones entre las variables no observables.

## **Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. y Subsidiaria**

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

#### **31 de Diciembre de 2011 y 2010**

---

Las modificaciones cambian la terminología utilizada para describir los requerimientos en USGAAP para medir el valor razonable y para revelar la información sobre las mediciones del valor razonable. Las modificaciones incluyen lo siguiente:

1. Aclarar la aplicación de los requerimientos de medición y divulgación del valor razonable.
2. Cambiar un principio o requisito en particular para la medición del valor razonable o para la divulgación de la información sobre las mediciones de valor razonable.

Además, para mejorar la consistencia en la aplicación en todas las jurisdicciones, son necesarios algunos cambios de redacción para asegurar que las mediciones del valor razonable tanto en USGAAP como en IFRSs se describen de la misma manera (por ejemplo, usando la palabra deberá, en lugar de la palabra debería, para describir los requisitos en USGAAP).

Excepto por divulgaciones adicionales dentro de las notas a los estados financieros, la adopción de esta norma no tuvo impacto en la posición financiera consolidada de la Compañía, resultados de operación o flujos de efectivo.

#### **Actualización 2011-05, Resultado Integral (Tópico 220). Emitida en Junio de 2011. Presentación del Resultado Integral**

Las modificaciones contenidas en esta Actualización deben aplicarse de forma retroactiva. Para las entidades públicas, las enmiendas son efectivas para los años fiscales, y períodos intermedios dentro de esos años, comenzando después del 15 de diciembre de 2011. Para las entidades no públicas, las enmiendas son efectivas para los años fiscales que terminan después del 15 de diciembre de 2012, y períodos intermedio y anual posteriores.

La adopción temprana es permitida porque el cumplimiento de las enmiendas ya está permitido. Las enmiendas no requieren de ninguna revelación de transición.

De acuerdo con las enmiendas al Tópico 220, Resultado Integral, en esta Actualización, la entidad tiene la opción de presentar el total del resultado integral, los componentes de la ganancia neta y los componentes de otro resultado integral, en un solo estado de resultado integral o en dos estados separados pero consecutivos. En ambas opciones, la entidad está obligada a presentar cada componente de la ganancia neta junto con el total de la ganancia neta, cada componente de otro resultado integral junto con el total de otros resultados integrales, y un importe total del resultado integral. En un estado continuo, la entidad está obligada a presentar los componentes de la ganancia neta y de la ganancia neta total, los componentes de otro resultado integral y un total de otros resultados integrales, junto con el total del resultado integral en ese estado. En el enfoque de dos estados, la entidad está obligada a presentar los componentes de la ganancia neta y de la ganancia neta total en el estado de resultado. El estado de resultado integral debe seguir inmediatamente al estado de resultados e incluir los componentes de otro resultado integral y un total de otros resultados integrales, junto con un total de resultado integral.

Independientemente de si la entidad opta por presentar el resultado integral en un solo estado continuo o en dos estados separados y consecutivos, la entidad estará obligada a presentar en la cara de los estados financieros los ajustes de reclasificación que se realizan desde otros resultados integrales hacia la ganancia neta en los estados donde se presentan los componentes de la ganancia neta y los componentes de otro resultado integral.

## **Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. y Subsidiaria**

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

#### **31 de Diciembre de 2011 y 2010**

---

Las modificaciones contenidas en esta Actualización no cambian los elementos que deben ser reportados en otros resultados integrales o cuando un elemento del resultado integral debe reclasificarse a los resultados netos. Estas enmiendas no cambian la opción de que una entidad presente los componentes de otro resultado integral neto de los efectos fiscales correspondientes o antes de los efectos fiscales, con un importe que muestre el gasto por impuesto agregado o beneficio relacionado con el total de otras partidas de utilidad integral. En ambos casos, el efecto fiscal de cada componente debe ser revelado en las notas a los estados financieros o presentado en el estado en que se presenta el resultado integral. Las modificaciones no afectan la forma en que son presentadas o calculadas las ganancias por acción.

Excepto por la información adicional a revelar, la adopción de esta norma no tuvo impacto en la posición financiera de la Compañía, resultados de operaciones o flujos de efectivo.

#### **Actualización 2011-12, Resultado Integral (Tópico 220). Emitida en Diciembre de 2011. Diferimiento de la Fecha de Vigencia de las Enmiendas a la Presentación de las Reclasificaciones de Partidas Fuera de Otro Resultado Integral Acumulado en la Actualización a la Norma Contable 2011-05**

Las modificaciones contenidas en esta Actualización son efectivas al mismo tiempo que las modificaciones en la Actualización 2011-05, por lo que las entidades no estarán obligadas a cumplir con los requisitos de presentación que la Actualización 2011-05 difiera. Por esta razón, la guía de transición en el párrafo 220-10-65-2 es consistente con la de la Actualización 2011-05.

Las enmiendas en esta Actualización son efectivas para las entidades públicas para los años fiscales, y períodos intermedios dentro de esos años, comenzando después del 15 de diciembre de 2011. Para las entidades no públicas, las enmiendas son efectivas para los años fiscales que terminan después del 15 de diciembre de 2012, y períodos intermedio y anual posteriores.

Con el fin de diferir sólo los cambios en la Actualización 2011-05 que se relacionan con la presentación de los ajustes de reclasificación, los párrafos de esta Actualización reemplazan algunos párrafos pendientes en la Actualización 2011-05. Las modificaciones se están realizando para otorgar tiempo a la Junta y que pueda re-deliberar si se debe presentar en la cara de los estados financieros los efectos de reclasificaciones desde otro resultado integral acumulado como componente de la ganancia neta o como otro resultado integral para todos los períodos presentados. Mientras la Junta está considerando las preocupaciones operacionales sobre los requisitos de presentación de los ajustes de reclasificación y las necesidades de los usuarios de los estados financieros para obtener información adicional acerca de los ajustes de reclasificación, las entidades deberán seguir informando la reclasificación de otros ingresos integrales acumulados en consonancia con los requisitos de presentación en vigor antes de la Actualización 2011-05.

Todos los demás requisitos de la Actualización 2011-05 no se ven afectados por esta Actualización, incluyendo la obligación de reportar los resultados integrales en un solo estado financiero continuo o en dos estados financieros individuales pero consecutivos. Las entidades públicas deben aplicar estos requisitos para los años fiscales y, períodos intermedios dentro de esos años, comenzando después del 15 de diciembre de 2011. Las entidades no públicas deben comenzar a aplicar estos requisitos para los años fiscales que terminan después del 15 de diciembre de 2012, y períodos intermedio y anual posteriores.

Excepto para información adicional, la adopción de esta norma no tuvo impacto en la posición financiera de la Compañía, resultados de operación o flujos de efectivo.

**Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de Diciembre de 2011 y 2010**

**4. Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo consisten en:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Efectivo	US\$ 72,540,137	US\$ 13,928,749
Equivalentes de efectivo – certificados de depósito: A tasas anuales que varían de 4.25% a 1.15% (2010: de 1.15% a 3.25%)	<u>111,339,151</u>	<u>96,995,192</u>
	<u><u>US\$183,879,288</u></u>	<u><u>US\$110,923,941</u></u>

**5. Cuentas y Documentos por Cobrar**

Las cuentas y documentos por cobrar consisten en:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Partes relacionadas – Comercial, incluyendo la porción corriente de documentos por cobrar a largo plazo a Edesur por US\$194,444 al 31 de diciembre de 2011 (Nota 26)	US\$158,079,679	US\$106,637,782
Otras partes relacionadas (Nota 26)	1,749,058	2,127,525
Otras, incluyendo comerciales (b)	<u>3,851,108</u>	<u>1,616,146</u>
Provisión para cuentas de dudoso cobro	<u>163,679,845</u>	<u>110,381,453</u>
	<u>(944,563)</u>	<u>(709,172)</u>
Documentos por cobrar a largo plazo: Edesur (a)	162,735,282	109,672,281
Total de cuentas por cobrar corrientes	<u><u>US\$161,429,726</u></u>	<u><u>US\$109,672,281</u></u>

- a) En diciembre de 2011, EGE Haina firmó un acuerdo de financiamiento con Edesur por un monto de US\$3.2 millones, para ser utilizado en la reconstrucción de la infraestructura de distribución próxima a las comunidades adyacentes al parque eólico Los Cocos, descrito en la Nota 11. Edesur rembolsará a EGE Haina el monto desembolsado a partir del sexto mes posterior a la firma del contrato, en 54 cuotas mensuales, y devengará un interés a la tasa de interés activa publicada por el Banco Central de la República Dominicana. Este financiamiento vence en noviembre de 2016. Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía ha desembolsado US\$1.5 millones del total financiamiento acordado.

- b) Otras, incluyendo comerciales, incluyen US\$2.6 millones de cuentas por cobrar a Barrick Gold of North America (“Barrick”) en 2011. Ver Nota 21 (c) para más detalle sobre los contratos de servicios firmados con Barrick.

**Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de Diciembre de 2011 y 2010**

*Acuerdos de Compensación – Corporación Dominicana de Empresas Eléctricas Estatales (“CDEEE”)*

*Acuerdos de Febrero y Marzo de 2010*

Durante 2010, CDEEE y la Compañía acordaron compensar US\$18.3 millones de las cuentas por pagar de la Compañía a la Empresa de Generación Hidroeléctrica Dominicana (“HIDRO”) y CDEEE contra el mismo monto de cuentas por cobrar a Edesur y Edenorte. La Compañía también acordó compensar US\$2.1 millones de las cuentas por pagar de la Compañía a otras empresas de generación contra el mismo monto de cuentas por cobrar a dichas empresas.

**6. Inventarios**

Los inventarios consisten en:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Combustible	US\$17,265,874	US\$13,123,961
Repuestos	18,585,650	18,337,590
Inventarios en tránsito	<u>253,306</u>	<u>180,902</u>
	<u><u>US\$36,104,830</u></u>	<u><u>US\$31,642,453</u></u>

Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía tiene bajo su custodia inventario de combustible propiedad de terceros por US\$1.3 millones (2011: cero), cuyo valor no se incluye en el balance general consolidado.

**7. Gastos Pagados por Adelantado**

Los gastos pagados por adelantado consisten en:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Impuestos pagados por adelantado y anticipos de impuestos, neto	US\$13,509,490	US\$17,076,240
Seguros	2,290,848	1,514,497
Otros	<u>43,283</u>	<u>60,000</u>
	<u><u>US\$15,843,621</u></u>	<u><u>US\$18,650,737</u></u>

**8. Otros Activos Corrientes**

Los otros activos corrientes consisten en:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Pago anticipado de compra de energía (a)	US\$ 9,000,000	US\$ -
Porción corriente de línea de transmisión (Nota 13)	795,209	-
Otros pagos anticipados	<u>941,500</u>	<u>557,909</u>
	<u><u>US\$10,736,709</u></u>	<u><u>US\$ 557,909</u></u>

(a) El 28 de diciembre de 2011, la Compañía firmó un contrato a corto plazo con CDEEE para la compra de electricidad a precio spot aplicándole un descuento de dos por ciento (2%). Dicho contrato estará en pleno vigor y efecto hasta agotar el monto pagado por anticipado.

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### 31 de Diciembre de 2011 y 2010

#### 9. Instrumentos Financieros Derivados

Se resume a continuación los contratos de instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

**Administración del riesgo cambiario** – En 2010 la Compañía utilizó contratos de futuros de intercambio de moneda extranjera (“Contratos de Futuros”) y Contratos de Opciones de Venta para reducir su riesgo de volatilidad del flujo de efectivo asociado con los cambios en la tasa de cambio de moneda extranjera. Los Contratos de Futuros y los Contratos de Opciones de Venta implican la compra o venta de monedas extranjeras a fechas futuras específicas con tasas de cambio específicas.

Los cambios en el valor razonable de los Contratos de Futuro no documentados como coberturas de flujos de efectivo para propósitos contables resultaron en un cargo de US\$507,461 en 2010 registrado en el estado de resultados consolidado como un componente de otros ingresos (gastos), neto (Nota 27).

Los cambios en el valor razonable de los Contratos de Opciones de Venta no documentados como coberturas de flujos de efectivo para propósitos contables resultaron en un cargo de US\$648,600 en 2010 registrado en el estado de resultados consolidado como un componente de otros ingresos (gastos), neto (Nota 27).

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía no tuvo Contratos de Futuros o de Opciones de Venta.

#### 10. Valor Razonable de Instrumentos Financieros

Los valores razonables estimados presentados a continuación han sido determinados por la Compañía utilizando información de mercado disponible u otras metodologías de valuación apropiadas que requieren juicio considerable en el desarrollo e interpretación de estimaciones del valor razonable. Por consiguiente, los estimados presentados no son necesariamente indicativos de los montos que la Compañía podría realizar en una transacción real de intercambio en el mercado. El uso de distintos supuestos de mercado y/o metodologías de estimación pueden tener un efecto material en los montos estimados del valor razonable.

Los valores en libros del efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones a corto plazo, cuentas y documentos por cobrar, cuentas por pagar y deuda por pagar corriente de la Compañía, se aproximan a su valor razonable ya que tienen vencimientos relativamente de corto plazo y generan intereses a tasas asociadas a indicadores de mercado, según corresponda. La deuda a largo plazo de la Compañía consiste en instrumentos de deuda que generan intereses a tasas fijas asociadas a indicadores de mercado.

Los valores en libros y los valores razonables estimados de los instrumentos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se presentan a continuación:

	2011	2010		
	Valor en Libros	Valor Razonable Estimado	Valor en Libros	Valor Razonable Estimado
<b>Activos:</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$183,879,288	US\$183,879,288	US\$110,923,941	US\$110,923,941
Inversiones (corto plazo)	482,780	482,780	11,479,445	11,479,445
Cuentas y documentos por cobrar (incluyendo largo plazo)	162,735,282	162,735,282	109,672,281	109,672,281
	<b>US\$347,097,350</b>	<b>US\$347,097,350</b>	<b>US\$232,075,667</b>	<b>US\$232,075,667</b>

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### 31 de Diciembre de 2011 y 2010

	2011	2010		
	Valor en Libros	Valor Razonable Estimado	Valor en Libros	Valor Razonable Estimado
<b>Pasivos:</b>				
Cuentas por pagar, partes relacionadas, impuesto sobre la renta por pagar y otros pasivos corrientes	US\$ 71,473,443	US\$ 71,473,443	US\$ 37,113,711	US\$ 37,113,711
Deuda (corto y largo plazo)	281,406,905	276,468,473	206,567,000	213,697,746
	<b>US\$352,880,348</b>	<b>US\$347,941,916</b>	<b>US\$243,680,711</b>	<b>US\$250,811,457</b>

Los activos y pasivos que están medidos a valor razonable en una base recurrente son los siguientes:

	Descripción	31/12/2010	Medición del Valor Razonable a la Fecha de Reporte Usando		
			Precios Cotizados en Mercados	Otros Factores Significativos Observables (Nivel 2)	Factores Significativos No Observables (Nivel 3)
Activos:					
Inversiones disponibles para la venta	US\$10,994,345	US\$	-	US\$10,994,345	US\$ -

#### 11. Propiedad, Planta y Equipo Netos

La propiedad, planta y equipo netos consisten en:

	2011	2010
<b>Terrenos</b>		
Edificios	1,352,398	1,008,716
Plantas de generación	344,933,885	344,933,885
Parque eólico (a)	81,110,676	-
Equipo de transporte	2,000,623	1,711,978
Mobiliarios y equipos de oficina	2,122,689	1,990,857
Otros equipos	11,087,994	9,492,637
Mejoras en propiedades arrendadas	1,242,490	929,493
Piezas de repuestos	9,001,861	6,499,288
	<b>452,852,616</b>	<b>366,566,854</b>
Menos: Depreciación acumulada	<b>164,340,565</b>	<b>148,253,724</b>
	<b>288,512,051</b>	<b>218,313,130</b>
Construcción en proceso (a) y (b)	<b>1,725,662</b>	<b>53,286,537</b>
	<b>US\$295,297,636</b>	<b>JS\$276,659,590</b>

Durante 2011 y 2010, la depreciación de la propiedad, planta y equipo era US\$16,347,614 y US\$16,082,375, respectivamente.

La propiedad, planta y equipo incluye intereses capitalizados sobre préstamos atribuidos a la construcción de los activos. Los intereses capitalizados ascendieron a US\$4,916,377 en 2011 (2010: US\$2,127,096).

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### 31 de Diciembre de 2011 y 2010

(a) En 2009 la Compañía firmó un acuerdo de Instalación y Suministro y un Acuerdo de Servicio y Disponibilidad con Vestas Argentina, S. A., para la adquisición e instalación de 14 Turbinas de Generación Eólicas V90 con una capacidad instalada de 25MW, localizadas en Los Cocos, municipalidad de Oviedo, en el sur del país.

En marzo de 2010 la Compañía cedió todos los derechos, títulos, intereses y obligaciones de los referidos acuerdos a Urbaenergía, S. L. y a Energía y Recursos Ambientales Internacional, S. L. - Unión Temporal de Empresas Ley 18/1982 (UTE Los Cocos), una unión de empresas organizada bajo las leyes de España especializada en el desarrollo de parques eólicos, y además firmó un acuerdo Llave en Mano, para la Ingeniería, Obtención y Construcción con dicha compañía para el diseño, construcción e instalación y puesta en marcha del proyecto Los Cocos.

El 11 de octubre de 2011, EGE Haina inauguró el primer parque eólico en la República Dominicana con una inversión de US\$81.1 millones, el cual inició operaciones comerciales en diciembre de 2011.

(b) En diciembre de 2011, EGE Haina firmó un contrato con Wärtsilä Finland OY y Wärtsilä Dominicana SRL para la Ingeniería, Suministro y Construcción de una planta de generación de ciclo combinado de combustible dual (fuel y gas natural) ("Planta Quisqueya II"), con una capacidad neta instalada de 215.5MW. El monto total del contrato asciende a US\$198.7 millones. Se espera que la operación comercial inicie en el segundo semestre de 2013. En enero de 2012, la Compañía realizó un pago inicial a Wärtsilä Finland OY por €24,342,768 (equivalente a US\$32.1 millones) de acuerdo a lo establecido en el contrato. Como garantía de pago, la Compañía firmó un acuerdo de custodia con Citibank N.A. con el fin de garantizar algunas obligaciones de pago a Wärtsilä Finland OY.

#### 12. Cargos Diferidos Netos

Los cargos diferidos netos consisten en:

	2011	2010
Costos diferidos	US\$11,811,229	US\$11,811,229
Costos de emisión de deuda	6,212,061	5,698,230
	<hr/>	<hr/>
	18,023,290	17,509,459
	<hr/>	<hr/>
Menos: Amortización acumulada	11,560,389	9,997,958
	<hr/>	<hr/>
	US\$ 6,462,901	US\$ 7,511,501

Durante 2011 y 2010 el gasto de amortización de los cargos diferidos ascendió a US\$1,562,431 y US\$1,648,921, respectivamente (Ver Nota 25). La amortización futura estimada hasta el final de su vida útil se espera que sea:

Año	US\$
2012	1,390,653
2013	1,283,299
2014	1,280,670
2015	1,269,966
2016 - 2017	1,238,313
	<hr/>
	6,462,901

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### 31 de Diciembre de 2011 y 2010

#### 13. Otros Activos No Corrientes

Los otros activos no corrientes consisten en:

	2011	2010
Línea de Transmisión para el proyecto Los Cocos, largo plazo (a)	US\$13,275,493	US\$7,755,286
Anticipo pagado a un proveedor (b)	8,321,040	-
Depósitos de alquiler de local	26,699	30,899
Otros depósitos	175,605	130,007
	<hr/>	<hr/>
	US\$21,798,837	US\$7,916,192

(a) En 2007 la Compañía firmó un contrato con Elecnor, S. A. (el constructor) para la construcción de una línea de transmisión que interconectará el proyecto Los Cocos con el sistema eléctrico interconectado. Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía había realizado pagos por US\$14.1 millones (2010: US\$7.7 millones). El costo total de este proyecto es US\$14.1 millones, de los cuales US\$0.8 millones son presentados a corto plazo (Nota 8). La línea de transmisión se está utilizando desde la fecha de operación comercial del proyecto Los Cocos (Nota 11).

En 2010 la Compañía firmó un contrato con ETED para la transferencia de la línea de transmisión antes mencionada, sobre la base de un presupuesto de construcción de US\$9.5 millones. El costo total de la construcción, la cual fue completada al final del año 2011, asciende a US\$14.1 millones, principalmente debido a una modificación en la ruta original de la línea de transmisión aprobada por ETED. El 6 de diciembre de 2011 la Compañía envió una comunicación a ETED informando el total invertido conjuntamente con toda la documentación soporte de la obra, la cual está siendo analizada por este último con el fin de aprobar y enmendar el contrato original.

De acuerdo con los términos del contrato, los riesgos y derechos de la línea de transmisión serán traspasados a ETED una vez que la construcción sea terminada y esté comercialmente operando. En el momento que ocurra la transferencia legal de las facilidades antes mencionadas, los costos capitalizados por la Compañía en la línea de transmisión serán reembolsados por ETED. Este reembolso será efectuado mediante la compensación con los pagos futuros de los peajes de transmisión a ETED de acuerdo con la Ley de Electricidad, hasta que todos los costos capitalizados sean compensados.

(b) El anticipo pagado a un proveedor corresponde al pago de un anticipo de US\$8.3 millones para el proyecto eólico conocido como "Los Cocos II". El 30 de diciembre de 2011, la Compañía firmó un contrato Llave en Mano con UTE Los Cocos para el diseño, construcción, instalación y puesta en marcha del proyecto de energía eólica por 52MW, el cual se interconectará al actual parque eólico de 25MW en Los Cocos (Nota 11 (a)). El monto total del contrato de Ingeniería, Obtención y Construcción asciende a US\$91.0 millones. La Compañía ya tiene los permisos de expansión del parque por 50MW, mientras que la autorización de los restantes 2MW está en proceso. El 4 de enero de 2012, la Compañía realizó el pago inicial por US\$19.1 millones de acuerdo con lo establecido en el contrato.

El 19 de enero de 2012 se firmó la primera enmienda al contrato antes mencionado, en la cual se separa en dos (2) contratos de 50MW y 2MW, respectivamente. Los términos del acuerdo permanecen sin cambios.

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### 31 de Diciembre de 2011 y 2010

#### 14. Línea de Crédito

La Compañía tenía una facilidad de línea de crédito por un monto total disponible de US\$5 millones con un banco local, con un vencimiento original en julio de 2011. Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía había utilizado el monto disponible de US\$5 millones. Esta deuda devengaba intereses a una tasa fija anual de 5% y fue totalmente repagada en mayo de 2011.

#### 15. Deuda a Corto Plazo

El 21 de diciembre de 2011, la Compañía firmó un pagaré con The Bank Of Nova Scotia por un monto de US\$30 millones, con una tasa LIBOR (1 mes) más 3%, calculado sobre la base anual de 360 días. El pagaré vence en junio de 2012.

#### 16. Deuda a Largo Plazo

La deuda a largo plazo consiste en:

	2011	2010
Notas Senior al 9.5% de interés anual (con vencimiento en abril de 2017 con un pago final). Los intereses son pagaderos en 20 cuotas semestrales (a)	US\$164,867,000	US\$164,867,000
Bonos locales por US\$50 millones, de diez tramos por US\$5 millones cada uno. Los intereses son pagaderos mensualmente a tasas de interés anual de 6% a 7% (b)	50,000,000	-
Bonos locales de US\$30 millones, de cinco tramos por US\$6 millones cada uno. Los intereses son pagaderos mensualmente a tasas de interés anual de 7.75% a 8.75% (c)	12,000,000	24,000,000
Préstamo por pagar al Popular Bank Ltd., Inc. (Popular Bank) a una tasa de interés anual de 6.5%, con vencimiento en noviembre de 2016 (d)	11,374,277	-
Préstamo por pagar a Banco BHD, S. A., Banco Múltiple (Banco BHD) a una tasa de interés anual de 6.5%, con vencimiento en mayo de 2016 (d)	7,060,449	-
Préstamo por pagar a Banco BHD a una tasa de interés anual de 6.5%, con vencimiento en marzo de 2016 (d)	4,341,225	-
Préstamo por pagar a BHD International Bank (Panamá), S. A. (BHD International Bank) a una tasa de interés anual de 5.5%, con vencimiento en mayo de 2016 (d)	1,763,954	-
Préstamo por pagar a Banco Popular Dominicano, S. A. – Banco Múltiple (Banco Popular Dominicano) a una tasa de interés anual de 5.75%, con vencimiento en noviembre de 2015 (d)	-	4,833,333
Préstamo por pagar a Banco Popular Dominicano a una tasa de interés anual de 5.75%, con vencimiento en diciembre de 2015 (d)	-	7,866,667
Menos: Porción corriente	<u>251,406,905</u> <u>(17,656,315)</u>  <u>US\$ 233,750,590</u>	<u>201,567,000</u> <u>(14,600,000)</u>  <u>US\$186,967,000</u>

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### 31 de Diciembre de 2011 y 2010

La gerencia estima el valor razonable de los bonos de tasa fija y de los bonos corporativos descontando los flujos de efectivo futuros a tasas de mercado, como se muestra a continuación:

	2011	2010
Notas Senior	US\$159,740,699	US\$171,873,848
Bonos corporativos	62,187,869	24,123,898
	<u>US\$221,928,568</u>	<u>US\$ 195,997,746</u>

- a. El bono de tasa fija por US\$175 millones fue emitido por Haina Finance, la subsidiaria totalmente controlada por EGE Haina que es una compañía de Isla Caimán exenta de impuestos y creada solamente para emitir este bono. Bajo los términos de esta emisión, Haina Finance no debe involucrarse en ningún tipo de negocio que no sea el de cumplir con sus obligaciones surgidas de la emisión de esta deuda. EGE Haina irrevocable e incondicionalmente garantiza el bono. De conformidad con el Acuerdo de Participación entre Haina Finance y Barclays Bank PLC, los fondos del bono fueron usados por Haina Finance para comprar una participación en un préstamo desembolsado por Barclays Bank PLC a EGE Haina por US\$175 millones según un acuerdo de préstamo entre EGE Haina y Barclays Bank PLC. De acuerdo con los lineamientos de este acuerdo de préstamo, EGE Haina debe efectuar pagos en los mismos términos y condiciones y a la misma tasa de interés que los pagos que se le requiere hacer a Haina Finance respecto del bono.

El bono está garantizado por una primera prioridad de interés sobre el 100% del capital de Haina Finance, todos los derechos, títulos e intereses en el Acuerdo de Participación entre Haina Finance y Barclays Bank PLC. En adición, existen cláusulas restrictivas. Esas cláusulas incluyen limitaciones sobre: endeudamiento, pagos restringidos, venta de activos, embargos, transacciones con afiliadas, fusiones, dividendos y otras restricciones sobre pagos que afectan subsidiarias, entre otros. De acuerdo con los términos del bono, Haina Finance estableció una Cuenta de Reserva de Intereses en Deutsche Bank Trust Company Américas, el fiduciario del bono, como una garantía para el pago de los intereses del bono. Haina Finance está obligada a mantener en todo momento una cantidad en depósito en esta cuenta de reserva de interés (o cartas de crédito o ciertas inversiones de efectivo temporales que tengan un valor nominal) igual a los intereses a pagar sobre el bono en el día de pago del interés del bono inmediatamente posterior. El balance de la cuenta de reserva de intereses ascendía a US\$7.8 millones al 31 de diciembre de 2011 y 2010. El 23 de enero de 2012, la Compañía emitió una carta de crédito irrevocable con Citibank, N.A. a favor del fiduciario con el fin de sustituir los importes depositados en la cuenta de reserva de intereses.

- b. En abril de 2011 la Compañía obtuvo la aprobación de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana para la emisión de un bono local no garantizado por un monto total de US\$50 millones. Este bono fue colocado en su totalidad en diez tramos de US\$5 millones cada uno, como se describe a continuación:

Tramos	Monto (US\$)	Tasa	Fecha de Emisión	Vencimiento	Calendario de Repago
1-2	10,000,000	7.00%	19-05-2011	05-19-2016	Pago al vencimiento
3-4	10,000,000	7.00%	01-06-2011	06-01-2016	Pago al vencimiento
5-6	10,000,000	7.00%	28-06-2011	06-28-2016	Pago al vencimiento
7-8	10,000,000	6.00%	19-10-2011	10-19-2014	Pago al vencimiento
9-10	10,000,000	7.00%	19-10-2011	10-19-2016	Pago al vencimiento
				50,000,000	

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### 31 de Diciembre de 2011 y 2010

- c. En marzo de 2009 la Compañía obtuvo la aprobación de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana para la emisión de un bono local no garantizado por un monto total de US\$30 millones. Este bono fue colocado en su totalidad en cinco tramos de US\$6 millones cada uno, como se describe a continuación:

Tramo	Monto (US\$)	Tasa	Fecha de Emisión	Vencimiento	Calendario de Repago	Comentario
1	6,000,000	8.00%	22-04-2009	22-04-2010	Pago al vencimiento	Pagado al vencimiento
2	6,000,000	8.50%	26-05-2009	26-05-2011	Pago al vencimiento	Pagado al vencimiento
3	6,000,000	8.50%	22-07-2009	22-07-2011	Pago al vencimiento	Pagado al vencimiento
4	6,000,000	8.75%	22-10-2009	22-10-2012	Pago al vencimiento	-
5	<u>6,000,000</u>	<u>7.75%</u>	<u>18-12-2009</u>	<u>18-12-2012</u>	<u>Pago al vencimiento</u>	<u>-</u>
	<u><b>30,000,000</b></u>					

- d. La Compañía tiene los siguientes préstamos no garantizados:

Institución Financiera	Monto (US\$)	Tasa <sup>1</sup>	Fecha	Cuotas Mensuales	Vencimiento
Popular Bank	11,600,000	Variable	Noviembre 2011	60 (US\$301,123 cada una)	Noviembre 2016
Banco BHD	8,000,000	Variable	Mayo 2011	60 (US\$156,529 cada una)	Mayo 2016
Banco BHD	5,000,000	Variable	Marzo 2011	60 (US\$97,831 cada una)	Marzo 2016
BHD International Bank	2,000,000	Variable	Mayo 2011	60 (US\$38,202 cada una)	Mayo 2016
Banco Popular Dominicano <sup>2</sup>	5,000,000	Variable	Noviembre 2010	60 (US\$83,333 cada una)	Noviembre 2015
Banco Popular Dominicano <sup>2</sup>	8,000,000	Variable	Diciembre 2010	60 (US\$133,333 cada una)	Diciembre 2015

<sup>1</sup> Los bancos tienen el derecho, según los contratos, de cambiar las tasas de interés de tiempo en tiempo acorde a las condiciones del mercado local.

<sup>2</sup> El 27 de noviembre de 2011, la Compañía realizó el prepago de estos préstamos. No hubo penalidades por el pago anticipado en esta transacción.

#### 17. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar consisten en:

	2011	2010
Agentes del mercado eléctrico dominicano	US\$25,759,048	US\$15,679,005
Suplidores internacionales	5,908,658	5,870,127
Suplidores locales	2,868,817	1,798,930
	<b>US\$34,536,523</b>	<b>US\$23,348,062</b>

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### 31 de Diciembre de 2011 y 2010

#### 18. Otros Pasivos Corrientes

Los otros pasivos corrientes consisten en:

	2011	2010
Intereses por pagar	US\$2,887,666	US\$2,833,489
Retenciones de impuestos y otros	1,854,741	804,567
Provisión para compensaciones al personal	1,389,963	1,454,104
Impuesto sobre activos por pagar	1,066,361	1,138,959
Provisión para litigios (Nota 28)	159,647	141,795
Otros	996,791	539,466
	<b>US\$8,355,169</b>	<b>US\$6,912,380</b>

#### 19. Patrimonio de los Accionistas

##### *Capital Social*

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social consistía en 45,951,000 acciones comunes emitidas y en circulación, con un valor nominal a la par de RD\$100 (US\$6.29). A continuación se muestra un detalle de las acciones de la Compañía:

	<i>Capital Social</i>	
	Acciones Emitidas	Valor Par
<i>FONPER</i>	22,972,500	US\$144,481,132
<i>HIC</i>	22,975,500	144,500,000
Acciones emitidas por efectivo recibido	3,000	18,868
<i>Otros accionistas</i>		
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011 y 2010</b>	<b>45,951,000</b>	<b>US\$289,000,000</b>

##### *Reserva Legal*

El Código de Comercio Dominicano establece que al menos el 5% de la ganancia neta anual debe ser segregada como parte de la reserva legal de la Compañía hasta que su saldo sea igual al 10% del capital en circulación. Esta reserva no puede ser capitalizada, reasignada a ganancias retenidas ni usada para el pago de dividendos.

##### *Remesa de Utilidades*

La Ley de Inversión Extranjera de la República Dominicana establece el derecho a repatriar el capital y remisión de beneficios en monedas libremente convertibles. Los dividendos pueden ser declarados durante cada año fiscal hasta el monto total de los beneficios netos, y están sujetos al pago de una retención del impuesto sobre la renta, que puede ser recuperado mediante su compensación con el impuesto sobre la renta a pagar por la Compañía.

##### *Dividendos*

El 6 de abril y el 8 de noviembre de 2011 las Asambleas Generales de Accionistas de la Compañía aprobaron el pago de dividendos por US\$10 millones y US\$4 millones, respectivamente.

El 18 de mayo de 2010 la Asamblea General de Accionistas de la Compañía aprobó un pago de dividendos por US\$10 millones.

**Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de Diciembre de 2011 y 2010**

**20. Impuesto sobre la Renta**

La Ley Tributaria de la República Dominicana No. 139-11, emitida en junio de 2011, establece incrementar la tasa corporativa del impuesto sobre la renta de 25% a 29% por un período de dos años. El impuesto sobre la renta es aplicable a la ganancia neta imponible. Adicionalmente, el 1% sobre los activos (Impuesto sobre Activos) se aplica como un impuesto mínimo alternativo. La base imponible del Impuesto sobre Activos en el caso de compañías de generación de energía, transmisión y distribución definidas en la Ley General de Electricidad No. 125-01 de fecha 26 de julio de 2001, es el total de activos fijos, netos de depreciación, tal y como se muestran en el balance general al cierre del año.

La Ley Tributaria requiere que los contribuyentes mantengan sus registros contables en pesos dominicanos (moneda local) para fines fiscales. Para quienes utilizan una moneda funcional diferente al Peso Dominicano, se les requiere mantener sus registros contables y declaraciones oficiales en moneda local. Además, el Artículo 293 de la Ley Tributaria establece el reconocimiento de las diferencias cambiarias como gastos deducibles o ingresos gravables en la determinación de la renta imponible. Las autoridades impositivas indican anualmente la tasa de cambio a ser usada para la valuación de las partidas monetarias originadas en monedas extranjeras.

**Impuesto corriente:**

Para propósitos de determinar el impuesto sobre la renta corriente, la reconciliación de la ganancia antes del impuesto sobre la renta y el gasto de impuesto, a la tasa estatutaria, es la siguiente:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Ganancia antes de impuesto sobre la renta	US\$ 91,442,790	US\$ 50,195,619
Gasto de impuesto a la tasa corriente de 29% (2010: 25%)	26,518,409	12,548,905
<b>Diferencias permanentes</b>		
Gastos no deducibles	42,469	38,962
Ajuste de inflación de activos no monetarios	(3,192,488)	(2,766,822)
Impuestos no deducibles	2,540,937	1,689,867
Donaciones no deducibles	28,914	121,736
Otros ingresos no gravados	(262,317)	(349,508)
Diferencias de cambio	2,728,630	2,566,891
Participación en pérdida de subsidiaria	112,978	100,134
Ingresos exentos bajo Ley 57-07	1,240,328	-
Otros ajustes	(43,089)	(185,067)
	3,196,362	1,216,193
<b>Diferencias temporales</b>		
Depreciación	(1,323,266)	237,257
(Ganancia) pérdida en venta de activos fijos	(13,860)	3,834
Diferencias de cambio	(46,664)	5,168

**Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de Diciembre de 2011 y 2010**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Activos no capitalizados	10,132	18,065
Otros	(5,877)	186,092
	(1,379,535)	450,416
 Gasto de impuesto corriente antes de la pérdida fiscal trasladable	 28,335,236	 14,215,514
Aplicación de la pérdida fiscal trasladable	-	(7,277,505)
Impuesto sobre la renta corriente antes del crédito del impuesto sobre activos	US\$ 28,335,236	US\$ 6,938,009
Impuesto sobre activos (Nota 24)	US\$ (1,085,511)	US\$ (1,161,355)
Impuesto sobre la renta corriente	US\$ 27,249,725	US\$ 5,776,654

En 2011 el impuesto sobre la renta de la Compañía excedió el impuesto sobre activos; por lo tanto, la obligación de la Compañía es pagar el impuesto basado en la ganancia imponible, ascendiendo aproximadamente a US\$28.3 millones (2010: US\$6.9 millones). La porción de impuesto sobre activos se incluye dentro de los gastos generales y administrativos en los estados de resultados consolidados.

**Impuesto sobre la renta diferido:**

Los componentes del impuesto sobre la renta diferido activo/pasivo reconocidos en el balance general consisten en:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Impuesto sobre la renta diferido activo</b>		
Corriente:		
Diferencia cambiaria	US\$ -	US\$ 30,630
Provisión para cuentas incobrables	207,498	167,538
Provisión para vacaciones	219	137
Provisión para bonos por objetivos	-	341,552
Total impuesto diferido activo	207,717	539,857
<b>Impuesto sobre la renta diferido pasivo</b>		
Corriente:		
Diferencia cambiaria	(7,146)	-
No corriente:		
Activos fijos	(13,421,758)	(15,504,685)
Total impuesto diferido pasivo	US\$13,428,904	US\$(15,504,685)

La realización final de los impuestos diferidos activos depende de la generación de utilidades imponibles futuras durante los períodos en los cuales las diferencias temporales resulten deducibles.

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### 31 de Diciembre de 2011 y 2010

##### Posiciones fiscales inciertas

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la gerencia no identificó posiciones tributarias inciertas que no alcanzaran el umbral de más probable que no; consecuentemente no consideró necesario una reserva para las posiciones fiscales inciertas para estos o años anteriores. Los años del 2008 al 2011 no han prescrito para la revisión de las autoridades fiscales, de acuerdo con el período de prescripción establecido por la Ley Tributaria Dominicana.

#### **21. Ingresos**

- a. La Compañía factura a las compañías distribuidoras, Edenorte, Edesur y Edeeste, por el servicio de energía, capacidad y derecho de conexión, de acuerdo a los contratos existentes renegociados en agosto de 2001 ("Contratos de Provisión de Energía o PPA por sus siglas en inglés"). Los términos y condiciones para la venta de energía a las compañías distribuidoras son los siguientes:

Edenorte	112MW
Edesur	138MW
Edeeste (*)	100MW
Término de los contratos	15 años
Indexación	30% según Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de América (CPI) – USA 70% por combustible No.6

Los precios son establecidos en dólares estadounidenses pero pueden ser pagados en pesos dominicanos a la tasa de cambio actual. La tasa de cambio de indexación utilizada sigue la tasa de mercado para el dólar estadounidense basada en las transacciones diarias de cambio de moneda extranjera de los bancos comerciales publicada por el Banco Central de la República Dominicana.

Los ingresos reconocidos por estos contratos ascienden a US\$535.2 millones en 2011 (2010: US\$356.1 millones).

(\*) En agosto de 2006, la Compañía y Edeeste firmaron un acuerdo de reestructuración relacionado con cuentas por cobrar vencidas por US\$41.9 millones, durante un término de seis años, con un interés pagadero a un tasa anual del 12%. En julio de 2009, la Compañía declaró el incumplimiento por parte de Edeeste del acuerdo de reestructuración firmado en agosto de 2006 y suspendió temporalmente el PPA de 100MW entre ellos. En enero de 2010, la Compañía cobró la totalidad de la cuenta por cobrar pendiente a Edeeste a esa fecha, y en julio de 2010 restableció el PPA con Edeeste por 50MW, permaneciendo suspendidos los restantes 50MW hasta junio de 2012.

- b. La Compañía mantiene un PPA con Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A. ("CEPM") (una compañía relacionada), según el cual EGE Haina debe originalmente suministrar un mínimo de 48.1MW de capacidad y su energía asociada a CEPM, mediante la línea de transmisión 138KV propiedad de CEPM que conecta su sistema de distribución con una de las plantas de generación de la Compañía, La Sultana del Este. El PPA establece un término de 18 años, que vence en 2026. El precio por capacidad es ajustado mensualmente de acuerdo al CPI - USA. El precio de la electricidad entregada bajo este PPA es igual al costo del combustible usado por la Compañía para generar la electricidad más un margen variable de operación y mantenimiento. Los precios y los montos adeudados son expresados en dólares estadounidenses. Durante 2011, la capacidad contratada fue aumentada a 65MW.

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Los ingresos reconocidos por este servicio ascienden a US\$77.2 millones en 2011 (2010: US\$50.1 millones).

- c. Durante 2011, la Compañía firmó los siguientes contratos con Barrick:

(i) Acuerdo de Reembolso: Firmado el 28 de junio de 2011, donde EGE Haina provee servicios de consultoría y soporte técnico a Barrick. Como contraprestación de los servicios realizados por EGE Haina, Barrick pagará lo siguiente: a) pago por las horas trabajadas del personal de EGE Haina; b) gastos razonables más un cargo de diez por ciento (10%); y c) todos los montos a pagar según los contratos de los contratistas, más un cargo de diez por ciento (10%).

(ii) Acuerdo de Administración y Supervisión de la Línea de Transmisión: Firmado el 31 de agosto de 2011 y enmendado el 25 de octubre de 2011, en el cual EGE Haina provee servicios incluyendo, pero no limitados, al desarrollo, gestión de la construcción, supervisión, contratación de servicios necesarios para el diseño, ingeniería, construcción, pruebas y puesta en marcha de una línea de transmisión propiedad de Barrick. Por los servicios prestados, Barrick pagará lo siguiente: a) cargo fijo por US\$500,000 pagaderos en forma prorrteada durante 10 meses; b) pago por las horas trabajadas del personal de EGE Haina más un cargo de diez por ciento (10%) y c) todos los gastos razonables más un cargo de diez por ciento (10%).

Después de fin de año, Barrick transfirió todos sus derechos, títulos e intereses derivados de esos contratos a Pueblo Viejo Dominicana Corporation (Sucursal en la República Dominicana) ("PVCD").

Estos servicios generaron ingresos por US\$0.8 millones en 2011, que se incluyen en el estado de resultados consolidado en el rubro de otros ingresos.

- d. Los otros ingresos ascienden a US\$2.5 millones en 2011 (2010: US\$14.6 millones).

#### **22. Suministro de Combustible y Energía**

##### Combustible

La Compañía compró combustible principalmente en el mercado spot a diversos suplidores durante los años 2011 y 2010. Durante 2011 la Compañía consumió 2.2 millones de barriles a un costo de US\$230.5 millones (2010: 2.0 millones de barriles a un costo de US\$149.7 millones).

##### Carbón

En 2011 EGE Haina mantuvo acuerdos con Glencore y Bulk Trading para la entrega de 164 mil toneladas métricas (TM) y 20 mil TM de carbón, respectivamente, durante ese período. Adicionalmente, el carbón también fue comprado en el mercado spot a diversos suplidores durante 2011 y 2010. Durante 2011, la Compañía consumió 171 mil TM a un costo de US\$24.7 millones (2010: 183 mil TM a un costo de US\$17.1 millones). Estos acuerdos no califican como derivados o derivados implícitos.

##### Energía Comprada

La Compañía participa en el mercado spot dominicano de electricidad, como vendedor o comprador. Durante 2011, la Compañía compró 723 GWH de electricidad, equivalentes a US\$154.7 millones (2010: 560 GWH de electricidad equivalentes a US\$92.8 millones).

**Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de Diciembre de 2011 y 2010**

**23. Gastos de Operación y Mantenimiento**

Los gastos de operación y mantenimiento consisten en:

	2011	2010
Gastos de mantenimiento (a)	US\$10,134,604	US\$13,518,754
Costos laborales	9,040,498	9,830,591
Lubricantes	3,999,726	3,478,732
Honorarios por asesoría técnica	2,430,964	2,653,395
Servicios profesionales	1,284,679	2,708,236
Servicios de seguridad	723,708	653,530
Otros	<u>2,183,115</u>	<u>1,759,704</u>
	<u>US\$29,797,294</u>	<u>US\$34,602,942</u>

(a) *Contratos de Operación y Mantenimiento de Sultana*

En 2007 la Compañía firmó un contrato de mantenimiento con ABB, S. A. (“ABB”), por el cual este suplidor deberá manejar y ejecutar el mantenimiento, incluyendo el servicio e instalación de repuestos de todos los turbocargadores e inspecciones diarias en la planta La Sultana del Este. Por este servicio, la Compañía pagará a ABB una tarifa fija por hora calculada sobre la base de horas acordadas por número/tipo de turbocargador de CHF 8.80 (Francos Suizos).

Este contrato finalizará automáticamente cuando el último turbocargador haya alcanzado las horas acordadas (un total de 844,200 horas, distribuidas en 46,900 por 18 turbocargadores), pero no más tarde del 31 de diciembre de 2013. La Compañía tiene la opción de extender unilateralmente las horas por otras 50,000 horas de uso (de 50,000 a 100,000 horas). Esta opción puede sólo ser ejecutada junto con la opción del paquete de rendimiento operativo acordado para la entrega de piezas de repuestos entre EGE Haina y ABB Turbo Systems Ltd., Suiza.

La parte que termine este paquete de rendimiento operativo antes del período del contrato por otras razones que no sean la comunicación de fallas, bancarrota, fuerza mayor o cambios en las leyes, deberá pagar los siguientes montos a la otra parte:

	US\$
Dentro del primer año de contrato	1,000,000
Dentro el segundo año de contrato	800,000
Dentro del tercer año de contrato	600,000
Dentro del cuarto año de contrato	400,000
Dentro del quinto año de contrato	200,000

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 ninguno de los 18 turbocargadores excedió el acuerdo contractual de 46,900 horas. Durante 2011 y 2010, los pagos bajo el citado acuerdo ascendieron a US\$1.8 millones y US\$1.5 millones, respectivamente.

**Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de Diciembre de 2011 y 2010**

**24. Gastos Administrativos y Generales**

Los gastos administrativos y generales consisten en:

	2011	2010
Honorario de administración (Nota 26)	US\$18,217,432	US\$12,463,613
Salarios y costos de operación de oficina	11,474,328	9,328,658
Impuestos retenidos sobre honorarios de administración	5,015,222	3,115,903
Seguros	3,503,861	3,242,338
Servicios de asesoría técnica y otros	2,739,617	2,273,390
Cuotas a Superintendencia de Electricidad y OC	2,712,925	1,841,282
Impuesto sobre activos (Nota 20)	<u>1,085,511</u>	<u>1,161,355</u>
	<u>US\$44,748,896</u>	<u>US\$33,426,539</u>

**25. Gastos Financieros Netos**

Los gastos financieros, netos consisten en:

	2011	2010
Gastos financieros:		
Intereses sobre Notas Senior	US\$ (15,662,364)	US\$(15,618,859)
Intereses sobre bono local	(2,881,981)	(2,439,495)
Intereses sobre otras deudas	(1,461,796)	(454,808)
Intereses sobre deuda con agentes del mercado spot	(511,616)	(543,850)
Intereses capitalizados (Nota 11)	<u>4,916,377</u>	<u>2,127,096</u>
Sub total	<u>(15,601,380)</u>	<u>(16,929,916)</u>
Impuestos retenidos sobre intereses	(1,566,237)	(1,566,236)
Amortización de cargos diferidos (Nota 12)	(1,562,431)	(1,648,921)
Otros gastos financieros	<u>(192,045)</u>	<u>(159,467)</u>
	<u>(18,922,093)</u>	<u>(20,304,540)</u>

	2011	2010
Ingresos financieros:		
Intereses sobre cuentas por cobrar comerciales	US\$ 10,593,751	US\$ 6,484,440
Intereses sobre bonos soberanos	908,907	1,402,387
Intereses sobre otras cuentas por cobrar a relacionadas (Nota 26)	126,902	1,269,024
Intereses sobre inversiones a corto plazo	1,811,131	715,627
Otros ingresos financieros	<u>58,517</u>	<u>35,621</u>
Total gastos financieros netos	<u>13,499,208</u>	<u>9,907,099</u>
	<u>US\$ (5,422,885)</u>	<u>US\$(10,397,441)</u>

**Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de Diciembre de 2011 y 2010**

**26. Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas**

La Compañía realizó transacciones y mantuvo saldos con partes relacionadas no consolidadas como se describe a continuación:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Saldos</b>		
<u>Cuentas por cobrar (Comerciales y Documentos por Cobrar) (Nota 5):</u>		
Edesur – corriente y largo plazo	US\$ 77,243,992	US\$ 50,649,165
Edenorte	49,918,781	35,708,168
Edeeste	23,863,328	15,625,347
CEPM	<u>7,053,578</u>	<u>4,655,102</u>
	<u>US\$158,079,679</u>	<u>US\$106,637,782</u>
<u>Otras cuentas por cobrar - corriente (Nota 5):</u>		
CEPM Energy, Ltd. (d)	US\$ 1,354,765	US\$ 1,241,188
Energía del Sur, S. A.	260,349	474,878
HIC	-	1,746
CEPM	133,944	10,869
FONPER	-	398,844
	<u>US\$ 1,749,058</u>	<u>US\$ 2,127,525</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
HIC	US\$ 1,453,476	US\$ 1,118,959
CEPM	318,594	31,015
Dividendos a intereses no controlantes	3,443	2,530
	<u>US\$ 1,775,513</u>	<u>US\$ 1,152,504</u>
<b>Transacciones</b>		
HIC – honorario de administración (a)	US\$ 18,217,432	US\$ 12,463,613
Ventas de energía y capacidad y cargos de intereses (b)		
Edenorte	183,928,896	141,728,080
Edesur	272,803,543	203,660,214
Edeeste	88,886,447	27,227,018
CEPM – Venta de energía y capacidad y cargos por almacenamiento de combustible (c)	77,192,357	50,181,103
CEPM Energy, Ltd. (d)	-	3,293,545
Cobros recibidos de préstamo intercompañía	10,542	1,269,024
Cobro de intereses sobre préstamo intercompañía	-	-

**Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. y Subsidiaria**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de Diciembre de 2011 y 2010**

a) *Honorario de Administración - HIC*

Como parte del proceso de capitalización, HIC mantiene un contrato de administración con la Compañía, el cual vence en 2020, para administrar el día a día de las operaciones de la Compañía bajo la dirección del Consejo de Administración de la Compañía. HIC carga a la Compañía el 2.95% sobre las ventas netas anuales que representaron US\$18.2 millones y US\$12.5 millones en 2011 y 2010, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía tenía un saldo de cuentas por pagar a HIC de US\$1.5 millones y US\$1.1 millones, respectivamente.

b) *Acuerdos de Venta con Compañías Distribuidoras*

Las compañías distribuidoras Edesur, Edenorte y Edeeste son empresas relacionadas. FONPER es uno de los accionistas de esas compañías. Las ventas realizadas por la Compañía a estas compañías distribuidoras están basadas principalmente en acuerdos existentes que se indican más detalladamente en la Nota 21 (a).

c) *Acuerdo de Venta con CEPM*

En agosto de 2008 la Compañía firmó un acuerdo por 18 años con CEPM bajo el cual EGE Haina supliría capacidad y la energía relacionada a CEPM. Ver Nota 21 (b) para más detalle.

d) *Otras Transacciones con Partes Relacionadas*

En 2010 CEPM Energy, Ltd. acordó pagar un interés del 10% anual sobre la deuda que mantiene con EGE Haina desde su inicio. Durante 2011 CEPM Energy hizo pagos por US\$10,542 que corresponden a intereses devengados hasta el 30 junio de 2011 (2010: US\$4,562,569 de los cuales US\$1,269,024 corresponden a intereses devengados hasta el 31 de diciembre de 2010).

**27. Otros Ingresos (Gastos) Netos**

Otros ingresos (gastos) netos consisten en:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Reembolso de seguro (*)	US\$ 689,000	US\$ -
Ganancia por la venta de activos fijos	45,400	-
Pérdida en disposición de activo (*)	(168)	(31,710)
Pérdida en contrato de opciones de venta (Nota 9)	-	(648,600)
Pérdida en valor razonable en contratos de futuro (Nota 9)	-	(507,461)
Otros	<u>(73,990)</u>	<u>(48,198)</u>
	<u>US\$ 660,242</u>	<u>US\$ (1,235,969)</u>

(\*): Corresponde al reembolso del seguro cobrado en 2011 por el daño de un equipo de generación cuya pérdida se registró en 2010.

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### 31 de Diciembre de 2011 y 2010

---

#### 28. Contingencias

La Compañía está involucrada en ciertos procedimientos legales que de tiempo en tiempo surgen en el curso normal del negocio, tales como juicios laborales. Aunque el resultado final no puede ser establecido con certeza, la Compañía, basada en la revisión de los hechos y representaciones de sus asesores legales, considera que la resolución final de estos asuntos no resultará en una pérdida superior a los importes registrados de US\$159,647 y US\$141,795 al 31 de diciembre 2011 y 2010, respectivamente (Nota 18).

#### 29. Eventos Subsecuentes

A la fecha de la emisión de los estados financieros consolidados, la gerencia ha evaluado los siguientes eventos subsecuentes:

Durante enero de 2012, la Compañía firmó los siguientes acuerdos con Pueblo Viejo Dominicana Corporation (Sucursal en la República Dominicana) ("PVDC"):

- **Contrato de Uso de Oleoducto:** PVDC acuerda proveer a EGE Haina el permiso para el uso del oleoducto, el cual será construido por PVDC para transportar fuel y gas natural a la planta Quisqueya II, propiedad de EGE Haina. Conforme al contrato, EGE Haina pagará a PVDC: a) un cargo equivalente a: (i) 50% del total del costo de construcción del oleoducto más un 2% de interés anual menos (ii) US\$3.5 millones, durante el plazo de siete años; y b) 50% de los costos incurridos para la operación y mantenimiento del oleoducto, durante el término de este contrato. Este acuerdo estará en pleno vigor y efecto por un período de 25 años, comenzando a partir de la fecha de operación comercial de la planta Quisqueya II.
- **Contrato de Servicios de Operación y Mantenimiento – Quisqueya I:** EGE Haina acuerda proveer a PVDC los servicios requeridos para la operación y mantenimiento de la planta de combustible dual propiedad de PVDC ("Quisqueya I") con una capacidad neta instalada de 215.5MW localizada en San Pedro de Macorís, República Dominicana. Como contraprestación de los servicios realizados por EGE Haina, PVDC pagará: a) honorarios fijos mensuales por administración de US\$112,500 y b) reembolso de todos los costos asociados a la operación y mantenimiento de Quisqueya I. Este contrato estará en pleno vigor y efecto por un período de 10 años, comenzando a partir de la fecha de operación comercial de Quisqueya I.
- **Contrato de Servicios de Operación y Mantenimiento – Oleoducto:** EGE Haina proveerá a PVDC servicios para la gestión, operación, mantenimiento y administración del oleoducto de PVDC, que será usado para conectar la terminal de combustible con Quisqueya I. Como contraprestación de los servicios realizados por EGE Haina, PVDC pagará: a) 50% de los costos de las piezas de reemplazo, b) 50% de todos los costos directos para la operación y mantenimiento del oleoducto y; c) un cargo administrativo igual a la suma del 10% del 50% de los costos directos asociados con la operación y mantenimiento del oleoducto. Este contrato estará en pleno vigor y efecto por un período de 10 años, comenzando a partir de la fecha de operación comercial de Quisqueya I.
- **Contrato de Uso de Tanques y Muelle de Carga:** EGE Haina proveerá a PVDC el permiso para el uso del muelle de carga, oleoducto, sistema de suministro e instalaciones relacionadas que serán usadas por PVDC para la recepción, descarga, transmisión y entrega del combustible por tanqueros desde la costa hasta el oleoducto. Este contrato estará en pleno vigor y efecto por un período de 25 años, comenzando a partir de la fecha de operación comercial de Quisqueya I.

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

#### 31 de Diciembre de 2011 y 2010

---

- **Acuerdo de Uso de la Infraestructura de la Planta de Generación:** PVDC acuerda proveer a EGE Haina acceso y uso compartido del laboratorio, almacén, edificio administrativo, caseta de guardia, taller y la subestación para la operación y mantenimiento de Quisqueya II. EGE Haina pagará a PVDC: i) US\$1,000 el día en que Quisqueya I y Quisqueya II inicien operaciones comerciales; y ii) durante el período en que EGE Haina no sea el operador de Quisqueya I, US\$25,000 en o antes de los primeros 5 días de cada mes. Este contrato estará en pleno vigor y efecto por un período de 25 años, comenzando a partir de la fecha de operación comercial de Quisqueya I.
- **Contrato de Gestión de Construcción y Supervisión de Subestación:** EGE Haina proveerá los servicios incluyendo, pero no limitados, de desarrollo del proyecto, obtención de permisos, gestión de la construcción, supervisión y contratación de servicios necesarios para el diseño, ingeniería, construcción, pruebas y puesta en marcha de una subestación propiedad de PVDC. Como contraprestación de los servicios prestados por EGE Haina, PVDC pagará: a) una cuota fija de US\$300,000 prorrataeado en un período de 10 meses y b) 10% de todos los gastos incurridos por el personal, los costos laborales de los empleados y contratistas, gastos razonables, gastos generales y otros costos administrativos. Este contrato estará en pleno vigor y efecto hasta que la construcción de la mencionada subestación esté finalizada.
- **Contrato de Servicios de Operación y Mantenimiento de Subestación:** EGE Haina acuerda realizar los servicios de gestión, operación, mantenimiento y administración de una subestación de energía de aproximadamente 345 kilovoltios localizada en Bonao, República Dominicana. Como contraprestación de los servicios realizados por EGE Haina, PVDC pagará todos los costos directos para la operación y mantenimiento de la subestación. Este contrato estará en pleno vigor y efecto por un período de 10 años, comenzando a partir de la fecha de operación comercial de Quisqueya I.
- **Contrato de Servicios de Operación y Mantenimiento – Línea de Transmisión:** EGE Haina realizará los servicios requeridos para la gestión, operación, mantenimiento y administración de una Línea de Transmisión con 230Kv de doble circuito, con aproximadamente 101 km de longitud; cada circuito es capaz de llevar energía asociada a una capacidad de generación de aproximadamente 380 MVA. Como contraprestación de los servicios realizados por EGE Haina, PVDC pagará todos los costos directos para la operación y mantenimiento del primer circuito de la Línea de Transmisión. Este contrato estará en pleno vigor y efecto por un período de 10 años, comenzando a partir de la fecha de operación comercial de Quisqueya I.
- **Contrato de Servicios de Operación y Mantenimiento – Monte Río:** EGE Haina realizará los servicios requeridos para la gestión, operación, mantenimiento y administración de la planta de generación eléctrica de 100MW "Monte Río" y ciertos activos relacionados, ubicada próximo a Puerto Viejo, República Dominicana. Como contraprestación de los servicios realizados por EGE Haina, PVDC pagará todos los costos directos de operación y mantenimiento de la planta de generación. Este contrato estará en pleno vigor y efecto hasta que Quisqueya II inicie su operación comercial.
- **Contrato de Compra de Energía "PPA":** PVDC acuerda proveer energía y capacidad a EGE Haina a través de su planta de generación eléctrica Monte Río, al precio del mercado spot menos un centavo (US\$0.01) por Kwh. Este contrato estará en pleno vigor y efecto hasta el 1 de marzo de 2014 o cuando PVDC reciba la notificación por escrito de EGE Haina informando que Quisqueya II ha iniciado su operación comercial.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
**31 de Diciembre de 2011 y 2010**

Durante febrero de 2012, la Compañía firmó los siguientes acuerdos con PVDC:

- **Contrato de Compra y Venta de Energía a Corto Plazo:** EGE Haina acuerda comprar energía en el mercado spot y venderla a PVDC. La capacidad contratada no puede exceder 180 MW. PVDC pagará a EGE Haina la capacidad contratada y la energía asociada al precio de mercado spot, según lo calculado y publicado por el Organismo Coordinador (OC). EGE Haina incurrirá en compras de capacidad y energía en el mercado spot en nombre de PVDC y transferirá todos los costos relacionados con la compra, recibiendo como compensación una comisión fija de US\$25,000 mensuales. Este contrato estará en pleno vigor y efecto hasta la fecha última entre el 1 de noviembre de 2012 o cuando EGE Haina reciba la notificación por escrito de PVDC informando que Quisqueya I ha iniciado su operación comercial.
- **Contrato de Uso del Segundo Circuito:** PVDC acuerda proveer a EGE Haina el permiso de uso del segundo circuito de la Línea de Transmisión, para transmitir la energía eléctrica desde Quisqueya II al Sistema Eléctrico Nacional Interconectado (SENI). Como contraprestación del uso del segundo circuito, EGE Haina: a) pagará mensualmente un monto de US\$1,000, y b) reembolsará a PVDC, en cualquier período en el cual EGE Haina no sea el operador de la Línea de Transmisión, de conformidad con el Contrato de Servicios de Operación y Mantenimiento de dicha línea, todos los costos de operación y mantenimiento relacionados al segundo circuito que haya incurrido PVDC en dicho mes. Este contrato estará en pleno vigor y efecto por un período de 25 años, comenzando a partir de la fecha de operación comercial de Quisqueya II.

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

Report of Independent Auditors and  
Consolidated Financial Statements  
**December 31, 2011 and 2010**

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

## Contents

**December 31, 2011 and 2010**

---

	Página(s)	<b>Report of Independent Auditors</b>
<b>Report of Independent Auditors</b>	<b>123</b>	
<b>Consolidated Financial Statements</b>		
Consolidated Balance Sheets	124	To the Board of Directors and Shareholders of Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. and Subsidiary
Consolidated Statements of Income	125	We have audited the accompanying consolidated balance sheets of Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. and its subsidiary (collectively "the Company") at December 31, 2011 and 2010, and the related consolidated statements of income, changes in shareholders' equity and cash flows for the years then ended, expressed in United States Dollars (U.S. Dollars). These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.
Consolidated Statements of Changes in Shareholders' Equity	126	
Consolidated Statements of Cash Flows	127-128	
Notes to Consolidated Financial Statements	129-158	We conducted our audits in accordance with auditing standards generally accepted in the United States of America. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.
		In our opinion, the consolidated financial statements referred to above, expressed in U.S. Dollars, present fairly, in all material respects, the financial position of Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. and its subsidiary at December 31, 2011 and 2010, and the results of their operations and their cash flows for the years then ended in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America.

March 1, 2012

**Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. and Subsidiary**  
**Consolidated Balance Sheets**  
**December 31, 2011 and 2010**

	Notes	2011	2010
<b>Assets</b>			
Current assets			
Cash and cash equivalents	3 and 4	US\$183,879,288	US\$110,923,941
Short-term investment	3 and 10	482,780	11,479,445
Accounts and notes receivable	3 and 5	161,429,726	109,672,281
Inventories	3 and 6	36,104,830	31,642,453
Prepaid expenses	7	15,843,621	18,650,737
Deferred income tax	3 and 20	200,571	539,857
Other current assets	8	10,736,709	557,909
Total current assets		408,677,525	283,466,623
Deposits in banks, restricted	3 and 15	7,831,183	7,831,183
Long-term note receivable	3, 5 and 26	1,305,556	-
Property, plant and equipment, net	3 and 11	295,297,636	276,659,590
Intangible assets	3	91,227	-
Deferred charges, net	3 and 12	6,462,901	7,511,501
Other assets	13	21,798,837	7,916,192
Total assets		US\$741,464,865	US\$583,385,089
<b>Liabilities and Shareholders' Equity</b>			
Current liabilities			
Line of credit	14	US\$ -	US\$ 5,000,000
Short-term debt	15	30,000,000	-
Current portion of long-term debt	16	17,656,315	14,600,000
Accounts payable	17	34,536,523	23,348,062
Payable to related parties	26	1,775,513	1,152,504
Income tax payable	3 and 20	26,806,238	5,700,765
Other current liabilities	18	8,355,169	6,912,380
Total current liabilities		119,129,758	56,713,711
Long-term debt	16	233,750,590	186,967,000
Deferred income tax	3 and 20	13,421,758	15,504,685
Other non-current liabilities		3,000	19,104
Total liabilities		366,305,106	259,204,500
Shareholders' equity	19		
Common stock, RD\$100 par value (US\$6.29)			
Class A – 22,975,500 shares authorized, issued and outstanding		144,500,000	144,500,000
Class B – 22,975,500 shares authorized, issued and outstanding		144,500,000	144,500,000
Legal reserve		289,000,000	289,000,000
Retained earnings		16,737,091	13,463,603
Accumulated other comprehensive loss	3	100,454,663	52,258,394
Total shareholders' equity		(31,031,995)	(30,541,408)
Total liabilities and shareholders' equity		375,159,759	324,180,589
		US\$741,464,865	US\$583,385,089

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements

**Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. and Subsidiary**  
**Consolidated Statements of Income**  
**Years Ended December 31, 2011 and 2010**

	Notes	2011	2010
<b>Revenues</b>			
Energy	21	US\$564,223,768	US\$373,912,220
Capacity		51,549,463	46,949,316
Others		1,766,851	1,647,801
		<u>617,540,082</u>	<u>422,509,337</u>
<b>Operating costs</b>			
Fuel	22	(255,177,432)	(166,849,523)
Purchased power	22	(154,679,563)	(92,774,899)
Transmission		(11,267,095)	(10,840,198)
Compensation for frequency regulation		(9,627,357)	(5,366,523)
Operating and maintenance expenses	23	(29,797,294)	(34,602,942)
Administrative and general expenses	24	(44,748,896)	(33,426,539)
Depreciation	11	(16,347,614)	(16,082,375)
		<u>(521,645,251)</u>	<u>(359,942,999)</u>
<b>Operating income</b>			
Financial expenses, net	25	95,894,831	62,566,338
Foreign exchange gain (loss)		(5,422,885)	(10,397,441)
Other income (expense), net	27	310,602	(737,309)
		<u>660,242</u>	<u>(1,235,969)</u>
<b>Income before income tax</b>			
Income tax	20	91,442,790	50,195,619
Current		(27,249,725)	(5,776,654)
Deferred		<u>1,276,692</u>	<u>(2,445,702)</u>
Net income		<u>US\$ 65,469,757</u>	<u>US\$ 41,973,263</u>

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements

**Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. and Subsidiary**  
**Consolidated Statements of Changes in Shareholders' Equity**  
**Years Ended December 31, 2011 and 2010**

	Notes	Common Stock US\$	Legal Reserve US\$	Retained Earnings US\$	Accumulated Other Comprehensive Loss US\$	Total US\$	Comprehensive Income US\$
Balance at December 31, 2009		289,000,000	11,364,940	22,383,794	(30,944,869)	291,803,865	41,973,263
Net income		-	-	41,973,263	-	41,973,263	41,973,263
Dividends	19	-	-	(10,000,000)	-	(10,000,000)	-
Transfer to legal reserve		-	2,098,663	(2,098,663)	-	-	-
Change in unrealized gain on available-for-sale investments	3	-	-	-	403,461	403,461	403,461
Balance at December 31, 2010		289,000,000	13,463,603	52,258,394	(30,541,408)	324,180,589	42,376,724
Net income		-	-	65,469,757	-	65,469,757	65,469,757
Dividends	19	-	-	(14,000,000)	-	(14,000,000)	-
Transfer to legal reserve		-	3,273,488	(3,273,488)	-	-	-
Change in unrealized loss on available-for-sale investments	3	-	-	-	(490,587)	(490,587)	(490,587)
Balance at December 31, 2011		289,000,000	16,737,091	100,454,663	(31,031,995)	375,159,759	64,979,170

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

**Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. and Subsidiary**  
**Consolidated Statements of Cash Flows**  
**Years Ended December 31, 2011 and 2010**

	2011	2010
<b>Cash flows from operating activities</b>		
Net income	US\$ 65,469,757	US\$ 41,973,263
Adjustments to reconcile net income to net cash provided by operating activities:		
Loss on asset disposal	168	31,710
Gain from the sale of property, plant and equipment	(45,400)	-
Deferred income tax	(1,276,692)	2,445,702
Depreciation	16,347,614	16,082,375
Provision for doubtful accounts	235,391	509,172
Financial expenses	3,959,047	3,850,412
Loss on forward contracts	-	507,461
Net foreign exchange loss	-	538,052
Changes in assets and liabilities:		
Accounts receivable	(47,807,442)	29,836,306
Inventories	(6,964,950)	(4,412,857)
Prepaid expenses	2,807,116	781,343
Other assets	(24,061,445)	(1,600,179)
Accounts payable	12,617,574	9,686,657
Income tax payable	21,105,473	5,700,765
Payable to related parties	622,096	138,478
Derivative financial liability	-	(866,323)
Other liabilities	(1,920,067)	(5,391,109)
Other non-current liabilities	(16,104)	6,105
Net cash provided by operating activities	41,072,136	99,817,333
<b>Cash flows from investing activities</b>		
Proceeds from the sale of property, plant and equipment	59,745	-
Purchases of property, plant and equipment	(37,538,841)	(37,099,052)
Collection of other related party receivables	-	3,293,545
Disbursement of notes receivable	(1,500,000)	-
Purchases of investment securities	-	(2,165,254)
Sales of investment securities	10,535,320	13,359,722
Purchases of restricted investments	-	(19,043,470)
Sales of restricted investments	-	19,043,470
Net cash used in investing activities	(28,443,776)	(22,611,039)
<b>Cash flows from financing activities</b>		
Proceeds from line of credit	-	5,000,000
Repayment of line of credit	(5,000,000)	-
Proceeds from short-term debt	30,000,000	-
Repayment of long-term debt	(28,205,015)	(13,800,000)
Proceeds from long-term debt	78,044,920	13,000,000
Dividends paid	(13,999,087)	(9,997,470)
Debt issuance costs paid	(513,831)	(30,134)
Net cash provided by (used in) financing activities	60,326,987	(5,827,604)
Net increase in cash and cash equivalents	72,955,347	71,376,160
Cash and cash equivalents at beginning of year	110,923,941	39,547,781
Cash and cash equivalents at end of year	US\$ 183,879,288	US\$110,923,941

**Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. and Subsidiary**  
**Consolidated Statements of Cash Flows**  
**Years Ended December 31, 2011 and 2010**

	2011	2010
<b>Supplemental cash flow information</b>		
Interest paid during the year	US\$17,376,035	US\$18,568,510
Income tax paid	3,660,000	1,510,922
<b>Non-cash activities of:</b>		
<b>Operating activities</b>		
Decrease in accounts receivable through the offset with accounts payable	US\$ 4,070,235	US\$20,414,360
Transfer from inventories to property, plant and equipment	2,502,573	3,220,954
<b>Investing activities</b>		
Unpaid additions (including capitalized interest) of property, plant and equipment	2,986,746	751,129

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements

**Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. and Subsidiary**  
**Notes to Consolidated Financial Statements**  
**December 31, 2011 and 2010**

**1. Description of the Entity and Nature of Operations**

Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. ("EGE Haina" or "the Company") was established on August 17, 1999 and incorporated on October 28, 1999 pursuant to the laws of the Dominican Republic, as part of the capitalization process of the Dominican electricity sector undertaken in 1999. EGE Haina is the largest generator of electricity in the country, when measured by installed capacity, currently operating 11 electric power generator units at six plants, consisting of San Pedro, Sultana del Este – barge, Haina and Barahona in the southern part of the country, Puerto Plata in the northern part of the country and Pedernales in the western part of the country. Additionally, the Company constructed a 25MW wind farm consisting of 14 wind generators located in Los Cocos, municipality of Oviedo, in the southern part of the country.

EGE Haina has contracted, through Power Purchase Agreements ("PPA"), approximately 82% (2010: 86%) of its power generation with three State owned distributors within the Interconnected Electricity System ("SENI"), Empresa Distribuidora del Norte, S. A. ("Edenorte"), Empresa Distribuidora del Sur, S. A. ("Edesur") and Empresa Distribuidora del Este, S. A. ("Edeeste") (collectively "the distribution companies"), and approximately 18% with a related operating company, Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (2010: 14%).

EGE Haina equity interest holders include Haina Investment Co., Ltd (50%), Fondo Patrimonial de las Empresas Reformadas, a Dominican state-owned entity (49.994%) and other minority shareholders (0.006%).

**2. Basis of Presentation and Foreign Currency Financial Statements**

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America (US GAAP). These consolidated financial statements include the accounts of EGE Haina and those of its wholly owned subsidiary EGE Haina Finance Company (collectively the "Company"). This subsidiary was formed in 2007 under the laws of the Cayman Islands, for the purpose of issuing a 144A/Regulation S US\$175 million bond ("Senior Notes") which is described further in Note 16. All intercompany items have been eliminated in consolidation.

*Foreign Currency Transactions and Translation*

The Company's operations are conducted primarily in U.S. dollars which is its functional currency. Foreign exchange gains and losses arising from transactions denominated in a currency other than the U.S. dollar are included in net income. Assets and liabilities denominated in currencies other than U.S. dollar are translated at year end exchange rates. At December 31, 2011 and 2010, exchange rates were Dominican Peso RD\$38.87:US\$1.00 and RD\$37.63:US\$1.00, respectively.

**3. Significant Accounting Policies**

A summary of significant accounting policies followed by the Company in the preparation of these consolidated financial statements are as follows:

*Use of Estimates*

The preparation of consolidated financial statements and related disclosures requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the consolidated financial statements and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Estimates are used when accounting for the provision for bad debts or bad debt expense,

**Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. and Subsidiary**  
**Notes to Consolidated Financial Statements**  
**December 31, 2011 and 2010**

---

depreciation and impairment of long-lived assets, income taxes and contingencies. Actual results could differ from those estimates.

*Cash and Cash Equivalents*

For cash flow purposes, the Company considers cash and cash at banks, as well as certificates of deposits and other highly liquid temporary investments with original maturities of three months or less, to be cash equivalents.

*Deposits in Banks, Restricted*

These amounts correspond to deposits in an Interest Reserve Account equal to the interest payable on the Senior Notes described in Note 16. These deposits are restricted and are classified as non-current assets.

*Inventories*

Inventories consist of bulk fuel and spare parts. Bulk fuel is recorded at weighted average cost, which does not exceed market since fuel generally has a very short turnover period. Spare parts are recorded at historical cost and written down when it is determined that spare parts have become obsolete. These spare parts are comprised of a large number of individual items of small value each. Management believes book values do not exceed market.

*Revenue Recognition and Concentration of Credit Risk*

Revenues from energy sales, both contracted and spot, are recognized based on the energy produced and energy demanded from clients during each calendar month. Each company in the Dominican Republic Interconnected System reports the end of month metering reading to the Organismo Coordinador (“OC”), the entity in charge of reporting the system transactions. The OC determines the amounts of energy sales made by contract and the amounts of energy sales made in the spot market. The energy sales made under contract are priced according to the respective contract and those sales made in the spot market are priced according to the market price.

The electricity sector in the Dominican Republic continues to be affected by the financial difficulties experienced by the local distribution companies and the increase in oil prices. Financial instruments which potentially expose the Company to concentrations of credit risk consist primarily of accounts receivable and deposits in banks. At December 31, 2011 and 2010 three customers accounted for 93% of gross accounts receivable and 87% of total revenues in 2011 (2010: 88%).

In July 2009, EGE Haina declared Edeeste in default under the rescheduling agreement signed in August 2006 (Note 21) and temporarily suspended the 100MW PPA between them. In January 2010 the Company fully collected the outstanding receivable from Edeeste, and in July 2010, the Company re-implemented the PPA with Edeeste for 50MW, with the remaining 50MW suspended until July 2012.

*Intangible Assets*

Intangible assets consist of easements acquired for the use of real estate owned by third parties. The easements grant EGE Haina only defined rights of usage over the portion of the property for an indefinite period of time. Management's intention is to use the land easement beyond the foreseeable future. Such intangible assets are not subject to amortization.

*Property, Plant and Equipment, Net*

Property, plant and equipment are recorded at cost. Depreciation expense has been determined using the straight-line method over the estimated useful lives of the related assets as specified below:

**Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. and Subsidiary**  
**Notes to Consolidated Financial Statements**  
**December 31, 2011 and 2010**

---

<b>Asset</b>	<b>Estimated Useful Life (Years)</b>
Buildings	50
Generation plants, including exchange parts	25
Wind farm (turbines)	20
Transportation equipment	5
Furniture and office equipment	4-5
Other equipment	4-5
Leasehold improvements	5

Exchange parts are items that can be repaired and reused. Therefore, their expected useful life (10 years) does not exceed that of the generation plants they support.

The cost of routine maintenance, repairs and replacements is charged to expense as incurred. The cost of significant overhauls, renewals and improvements, that increase the plants' capacity and/or increase efficiency and/or extend their useful lives, are added to the carrying amount of the respective assets.

For qualifying constructed assets, interest costs are capitalized as part of the overall cost when the construction occurs over extended periods of time.

When assets are withdrawn or otherwise disposed of, the cost and related accumulated depreciation are removed from the accounts, and any resulting gain or loss is reflected in the results of the period in which the retirement occurs.

*Impairment of Long-Lived Assets*

The Company evaluates the carrying value of its long-lived assets for impairment when events or circumstances indicate that the Company may not recover the carrying amounts of the assets. The carrying value of a long-lived asset, or group of assets, is considered impaired when the expected undiscounted cash flows from the use and eventual disposition of such asset, or group of assets is less than its carrying value. In that event, an impairment loss would be recognized generally based on the amount by which the carrying value of the asset or group of assets exceeds its fair value. Fair value is determined primarily using the anticipated cash flows discounted at a rate commensurate with the risk involved.

*Deferred Charges, Net*

Deferred charges correspond to:

- (a) Costs in connection with the renegotiation of power contracts. These amounts are amortized on a straight-line basis over the term of the corresponding contracts.
- (b) Debt issuance costs related to the issuance of debt described in Note 16. These deferred costs are amortized under the effective interest method over the term of the related financings.

**Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. and Subsidiary**  
**Notes to Consolidated Financial Statements**  
**December 31, 2011 and 2010**

---

*Investments*

The Company classifies investments as trading, held-to-maturity, or available-for-sale at the time of purchase. Investments held by the Company that are categorized as available-for-sale are reported at fair value with any related unrealized gains and losses reported net of tax, as a component of Accumulated other comprehensive loss in the Consolidated Balance Sheet. Investments held by the Company that are categorized as trading securities are reported at estimated fair value with any unrealized gains and losses included in other investment income on the consolidated statement of income. Investments that are categorized as held to maturity are recorded at amortized cost, which is adjusted for amortization. All of the Company's investments in marketable securities were reported at fair value at December 31, 2011 and 2010. Fair value is determined based on observable market quotes or valuation models using assessments of counterparty credit worthiness, credit default risk of underlying security and overall capital market liquidity. Declines in fair value that are considered other than temporary are charged to earnings and those that are considered temporary are reported as a component of accumulated other comprehensive income (OCI) in stockholders' equity. Premiums and discounts are amortized or accreted into earnings over the life of the available-for-sale security. At December 31, 2010, the Company had investments in Dominican Sovereign Bonds amounting to US\$11.0 million, which were fully collected in 2011.

*Income Taxes*

The tax expense for the period comprises current and deferred income tax. Tax is recognized in the statement of income, except to the extent that it relates to items recognized in other comprehensive income or directly in equity. In this case, tax is also recognized in other comprehensive income or directly in equity, respectively. The current income tax charge is calculated on the basis of the Dominican Tax Law enacted or substantially enacted at the balance sheet date.

Deferred income taxes are accounted for under the asset and liability method. Under this method, deferred tax assets and liabilities are recognized for the future tax consequences attributable to temporary differences between the financial statement carrying amounts of existing assets and liabilities and their respective income tax bases. Deferred tax assets and liabilities are measured using enacted tax rates expected to apply to taxable income in the years in which those temporary differences are expected to be recovered or settled. The effect on deferred tax assets and liabilities of a change in tax rates is recognized in income in the period that includes the enactment date.

A valuation allowance is recognized if, based on the weight of available evidence, it is more likely than not that some portion or all of the deferred tax asset will not be realized. The Company adjusts the valuation allowance when changes in circumstances cause a change in judgment about the future realization of the related deferred tax assets.

The provision for income tax also includes, if applicable, estimated taxes, interest and penalties related to uncertain tax positions to the extent that, based on technical merits, a conclusion is reached that they do not meet the more likely than not threshold.

*Provision for Doubtful Accounts and Contingencies*

The Company establishes a provision for doubtful accounts to provide for accounts receivable where, in management's judgment, it is not probable that such receivable will be fully collected. The level of the provision for doubtful accounts is based on management's evaluation of various factors, including the credit risk of customers, historical trends, and other information. While management uses the information available to make evaluations, adjustments to the allowance

**Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. and Subsidiary**  
**Notes to Consolidated Financial Statements**  
**December 31, 2011 and 2010**

---

may be necessary should future economic conditions differ substantially from the assumptions used in making the evaluations.

*Fair Value of Financial Instruments*

The fair value of the current financial assets and current financial liabilities are estimated to be equal to their reported carrying amounts due to the short-term maturities of these instruments. The fair value of receivables and payables with related parties is estimated based on interest rate and repayments terms.

The financial debt is primarily arranged at fixed interest rates and exposes the Company to fair value interest rate risk. Management estimates the fair value of the Company's borrowings by discounting their future cash flows at market rate (Note 16).

*Fair Value Measurement*

The Company utilizes the methods of fair value as described in ASC 820 to value its financial assets and liabilities. As defined in ASC 820, fair value is based on the price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date. In order to increase consistency and comparability in fair value measurements, ASC 820 establishes a fair value hierarchy that prioritizes observable and unobservable inputs used to measure fair value into three broad levels, which are described below:

- Level 1: Quoted prices (unadjusted) in active markets that are accessible at the measurement date for identical assets or liabilities. The fair value hierarchy gives the highest priority to Level 1 inputs.
- Level 2: Observable prices that are based on inputs not quoted in active markets, but corroborated by market data.
- Level 3: Unobservable inputs are used when little or no market data is available. The fair value hierarchy gives the lowest priority to Level 3 inputs.

In determining fair value, the Company utilizes valuation techniques that maximize the use of observable inputs and minimize the use of unobservable inputs to the extent possible as well as considers counterparty credit risk in its assessment of fair value.

*Derivative Financial Instruments*

The Company records all derivative financial instruments on the balance sheet at fair value, regardless of the purpose or intent for holding them. The accounting for changes in fair value of the derivative financial instruments varies, depending on whether the derivative is considered to be a hedge for accounting purposes, and whether the hedging instrument is a fair value or a cash flow hedge.

The Company used forward exchange contracts and put option contracts to manage some of its exposure to fluctuations in foreign currency exchange rates. The Company formally documents all relationships between hedging instruments and hedged items, as well as its risk management objectives and strategies for undertaking various derivative transactions. It is the Company's policy not to enter into derivative financial instruments for speculative purposes. The Company's forward and put option contracts were not documented as hedges for accounting purposes and therefore, the changes in the fair values of derivatives were recognized in the consolidated statement of income and classified within other income (expenses) in 2010 (Note 9).

## **Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. and Subsidiary**

### **Notes to Consolidated Financial Statements**

#### **December 31, 2011 and 2010**

---

At December 31, 2011 the Company does not maintain any derivative financial instruments.

#### *Pension Information*

The Company does not maintain any pension plans. Dominican laws provide for pension benefits to be paid to retired employees from government pension plans and/or privately managed funds plans to which employers and employees make contributions.

#### *Dismissal Indemnity*

Dismissal indemnity, which must be paid under certain circumstances as required by the Dominican labor code, is charged to expense when employees are dismissed without cause.

#### *Comprehensive Income*

ACS 220, "Reporting Comprehensive Income," requires a full set of general purpose financial statements to be expanded to include the reporting of "comprehensive income". Comprehensive income is comprised of two components, net income and other comprehensive income. At December 31, 2011, the balance in "Accumulated Other Comprehensive Loss" of US\$(31,031,995) corresponds to accumulated foreign currency translation adjustments carried forward from when the Company's functional currency was the Dominican Republic Peso and at December 31, 2010, the balance of US\$30,541,408 also includes accumulated unrealized gain on available-for-sale investments of US\$490,587.

#### **New Accounting Standards**

##### **Update 2011-03, Transfers and Servicing (Topic 860), Issued in April, 2011. Reconsideration of Effective Control for Repurchase Agreements**

The amendments in this Update are effective for the first interim or annual period beginning on or after December 15, 2011. The amendments affect all entities that enter into agreements to transfer financial assets that both entitle and obligate the transferor to repurchase or redeem the financial assets before their maturity. The amendments do not affect other transfers of financial assets.

The amendments in this Update remove from the assessment of effective control (1) the criterion requiring the transferor to have the ability to repurchase or redeem the financial assets on substantially the agreed terms, even in the event of default by the transferee, and (2) the collateral maintenance implementation guidance related to that criterion.

Other criteria applicable to the assessment of effective control are not changed by the amendments in this Update. Those criteria indicate that the transferor is deemed to have maintained effective control over the financial assets transferred (and thus must account for the transaction as a secured borrowing) for agreements that both entitle and obligate the transferor to repurchase or redeem the financial assets before their maturity if all of the following conditions are met:

1. The financial assets to be repurchased or redeemed are the same or substantially the same as those transferred.
2. The agreement is to repurchase or redeem them before maturity, at a fixed or determinable price.
3. The agreement is entered into contemporaneously with, or in contemplation of, the transfer.

## **Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. and Subsidiary**

### **Notes to Consolidated Financial Statements**

#### **December 31, 2011 and 2010**

---

The adoption of this standard did not have impact in the Company's consolidated financial position, results of operations or cash flows. The company currently does not have any agreements for the transfer of financial assets in which it is obligated to repurchase or redeem the financial assets before their maturity.

##### **Update 2011-04, Fair Value Measurement (Topic 820), Issued in May, 2011. Amendments to Achieve Common Fair Value Measurement and Disclosure Requirements in USGAAP and IFRSs.**

The amendments in this Update are effective for annual periods beginning after December 15, 2011. The amendments in this Update result in common fair value measurement and disclosure requirements in U.S. GAAP and IFRSs. Consequently, the amendments change the wording used to describe many of the requirements in U.S. GAAP for measuring fair value and for disclosing information about fair value measurements.

The amendments in this Update apply to all reporting entities that are required or permitted to measure or disclose the fair value of an asset, a liability, or an instrument classified in a reporting entity's shareholders' equity in the financial statements.

Some of the disclosures required by the amendments in this Update are not required for nonpublic entities.

Those disclosures include the following:

1. Information about transfers between Level 1 and Level 2 of the fair value hierarchy.
2. Information about the sensitivity of a fair value measurement categorized within Level 3 of the fair value hierarchy to changes in unobservable inputs and any interrelationships between those unobservable inputs.

The amendments change the wording used to describe the requirements in U.S. GAAP for measuring fair value and for disclosing information about fair value measurements. The amendments include the following:

1. Clarify the application of existing fair value measurement and disclosure requirements.
2. Change a particular principle or requirement for measuring fair value or for disclosing information about fair value measurements.

In addition, to improve consistency in application across jurisdictions some changes in wording are necessary to ensure that U.S. GAAP and IFRS fair value measurement and disclosure requirements are described in the same way (for example, using the word shall rather than should to describe the requirements in U.S. GAAP).

Except for additional disclosures within the notes to the financial statements, the adoption of this standard did not have impact in the Company's consolidated financial position, results of operations or cash flows.

**Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. and Subsidiary**  
**Notes to Consolidated Financial Statements**  
**December 31, 2011 and 2010**

**Update 2011-05, Comprehensive Income (Topic 220), Issued in June 2011.**  
**Presentation of Comprehensive Income.**

The amendments in this Update should be applied retrospectively. For public entities, the amendments are effective for fiscal years, and interim periods within those years, beginning after December 15, 2011. For nonpublic entities, the amendments are effective for fiscal years ending after December 15, 2012, and interim and annual periods thereafter.

Early adoption is permitted, because compliance with the amendments is already permitted. The amendments do not require any transition disclosures.

Under the amendments to Topic 220, Comprehensive Income, in this Update, an entity has the option to present the total of comprehensive income, the components of net income, and the components of other comprehensive income either in a single continuous statement of comprehensive income or in two separate but consecutive statements. In both choices, an entity is required to present each component of net income along with total net income, each component of other comprehensive income along with a total for other comprehensive income, and a total amount for comprehensive income. In a single continuous statement, the entity is required to present the components of net income and total net income, the components of other comprehensive income and a total for other comprehensive income, along with the total of comprehensive income in that statement. In the two-statement approach, an entity is required to present components of net income and total net income in the statement of net income. The statement of other comprehensive income should immediately follow the statement of net income and include the components of other comprehensive income and a total for other comprehensive income, along with a total for comprehensive income.

Regardless of whether an entity chooses to present comprehensive income in a single continuous statement or in two separate but consecutive statements, the entity is required to present on the face of the financial statements reclassification adjustments for items that are reclassified from other comprehensive income to net income in the statement(s) where the components of net income and the components of other comprehensive income are presented.

The amendments in this Update do not change the items that must be reported in other comprehensive income or when an item of other comprehensive income must be reclassified to net income. His amendments do not change the option for an entity to present components of other comprehensive income either net of related tax effects or before related tax effects, with one amount shown for the aggregate income tax expense or benefit related to the total of other comprehensive income items. In both cases, the tax effect for each component must be disclosed in the notes to the financial statements or presented in the statement in which other comprehensive income is presented. The amendments do not affect how earnings per share is calculated or presented.

Except for additional disclosures, the adoption of this standard did not have impact in the Company's financial position, results of operations or cash flows.

**Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. and Subsidiary**  
**Notes to Consolidated Financial Statements**  
**December 31, 2011 and 2010**

**Update 2011-12, Comprehensive Income (Topic 220), Issued in December 2011.**  
**Deferral of the Effective Date for Amendments to the Presentation of Reclassifications of Items Out of Accumulated Other Comprehensive Income in Accounting Standards Update No. 2011-05.**

The amendments in this Update are effective at the same time as the amendments in Update 2011-05 so that entities will not be required to comply with the presentation requirements in Update 2011-05 that this Update is deferring. For this reason, the transition guidance in paragraph 220-10-65-2 is consistent with that for Update 2011-05.

The amendments in this Update are effective for public entities for fiscal years, and interim periods within those years, beginning after December 15, 2011. For nonpublic entities, the amendments are effective for fiscal years ending after December 15, 2012, and interim and annual periods thereafter.

In order to defer only those changes in Update 2011-05 that relate to the presentation of reclassification adjustments, the paragraphs in this Update supersede certain pending paragraphs in Update 2011-05. The amendments are being made to allow the Board time to redeliberate whether to present on the face of the financial statements the effects of reclassifications out of accumulated other comprehensive income on the components of net income and other comprehensive income for all periods presented. While the Board is considering the operational concerns about the presentation requirements for reclassification adjustments and the needs of financial statement users for additional information about reclassification adjustments, entities should continue to report reclassifications out of accumulated other comprehensive income consistent with the presentation requirements in effect before Update 2011-05.

All other requirements in Update 2011-05 are not affected by this Update, including the requirement to report comprehensive income either in a single continuous financial statement or in two separate but consecutive financial statements. Public entities should apply these requirements for fiscal years, and interim periods within those years, beginning after December 15, 2011. Nonpublic entities should begin applying these requirements for fiscal years ending after December 15, 2012, and interim and annual periods thereafter.

Except for additional disclosures, the adoption of this standard did not have impact in the Company's financial position, results of operations or cash flows.

**4. Cash and Cash Equivalents**

Cash and cash equivalents consist of:

	2011	2010
Cash	US\$ 72,540,137	US\$ 13,928,749
Cash equivalents - certificate of deposit: At annual rates ranging from 4.25% to 1.15% (2010: from 1.15% to 3.25%)	111,339,151	96,995,192
	<u>US\$183,879,288</u>	<u>US\$110,923,941</u>

**Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. and Subsidiary**  
**Notes to Consolidated Financial Statements**  
**December 31, 2011 and 2010**

**5. Accounts and Notes Receivable**

Accounts and notes receivable consist of:

	2011	2010
Related parties – Trade, including current portion of a note receivable from Edesur of US\$194,444 at December 31, 2011 (Note 26)	US\$158,079,679	US\$106,637,782
Other related parties (Note 26)	1,749,058	2,127,525
Other, including trade (b)	<u>3,851,108</u>	<u>1,616,146</u>
	163,879,845	110,381,453
Provision for doubtful accounts	(944,563)	(709,172)
	<u>162,735,282</u>	<u>109,672,281</u>
Long-term note receivable: Edesur (a)	(1,305,556)	-
Total current accounts receivable	<u>US\$161,429,726</u>	<u>US\$109,672,281</u>

- a) In December 2011, EGE Haina entered into a financing agreement with Edesur for an amount of US\$3.2 million, to be used by the latter in the re-construction of distribution infrastructure at or near the communities adjacent to Los Cocos wind farm, as described in Note 11. Edesur will reimburse EGE Haina the principal amount, starting the sixth month after the signing of the agreement, in 54 monthly installments bearing interest at the active interest rate published by the Dominican Central Bank. This financing agreement matures in November 2016. At December 31, 2011 the Company had disbursed US\$1.5 million of the total financing agreement.
- b) Other, including trade, includes US\$2.6 million of a receivable from Barrick Gold of North America ("Barrick") in 2011. See Note 21 (c) for further detail on the service agreements entered into with Barrick.

*Offsetting Agreements – Corporación Dominicana de Empresas Eléctricas Estatales ("CDEEE")*

Agreements dated February and March 2010

During 2010, CDEEE and the Company agreed to offset US\$18.3 million of the Company's accounts payable to Empresa de Generación Hidroeléctrica Dominicana ("HIDRO") and CDEEE against the same amount of accounts receivable from Edesur and Edenorte. The Company also agreed to offset US\$2.1 million of the Company's accounts payable to other generation companies against the same amount of accounts receivable from these companies.

**6. Inventories**

Inventories consist of:

	2011	2010
Fuel	US\$17,265,874	US\$13,123,961
Parts	18,585,650	18,337,590
Inventories in transit	<u>253,306</u>	<u>180,902</u>
	US\$36,104,830	US\$31,642,453

At December 31, 2010, the Company has third party fuel oil inventory in custody of US\$1.3 million (2011: nil), that is not included in the consolidated balance sheet.

**Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. and Subsidiary**  
**Notes to Consolidated Financial Statements**  
**December 31, 2011 and 2010**

**7. Prepaid Expenses**

Prepaid expenses consist of:

	2011	2010
Prepaid taxes and tax advances, net	US\$13,509,490	US\$17,076,240
Insurance	2,290,848	1,514,497
Other	<u>43,283</u>	<u>60,000</u>
	<u>US\$15,843,621</u>	<u>US\$18,650,737</u>

**8. Other Current Assets**

Other current assets consist of:

	2011	2010
Advance payment of energy purchase (a)	US\$ 9,000,000	US\$ -
Short-term portion of the transmission line (Note 13)	795,209	-
Other advance payments	<u>941,500</u>	<u>557,909</u>
	<u>US\$10,736,709</u>	<u>US\$ 557,909</u>

- (a) On December 28, 2011, the Company entered into a short-term agreement with CDEEE for the purchase of electricity at the spot price less a two percent (2%) discount. Such agreement shall be in force until the advanced amount is fully consumed.

**9. Derivative Financial Instruments**

The following summarizes the Company's derivative financial instrument contracts at December 31, 2011 and 2010:

*Foreign exchange risk management* – In 2010 the Company used foreign currency forward exchange contracts ("Forward contracts") and non-deliverable currency option ("Put Option contracts") to reduce its cash flow volatility associated with foreign exchange rate changes. The Forward contracts and Put option contracts provided for the purchase or sale of foreign currencies at specified future dates at specified exchange rates.

Changes in the fair value of the Forward contracts not documented as cash flow hedges for accounting purposes resulted in a charge of US\$507,461 in 2010 recorded in the consolidated statements of income as a component of other (expense) income, net (Note 27).

Changes in the fair value of the Put Option contracts not documented as cash flow hedges for accounting purposes resulted in a charge of US\$648,600 in 2010 recorded in the consolidated statements of income as a component of other income (expense), net (Note 27).

As of December 31, 2011 and 2010, the Company had no Forward or Put Option contracts.

**Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. and Subsidiary**  
**Notes to Consolidated Financial Statements**  
**December 31, 2011 and 2010**

**10. Fair Value of Financial Instruments**

The estimated fair value amounts presented below have been determined by the Company using available market information or other appropriate valuation methodologies that require considerable judgment in developing and interpreting the estimates of fair value. Accordingly, the estimates presented herein are not necessarily indicative of the amounts that the Company could realize in an actual market exchange. The use of different market assumptions and/or estimation methodologies may have a material effect on the estimated fair value amounts.

The carrying amounts of the Company's cash and cash equivalents, short-term investments, accounts and notes receivable, accounts payable and current notes payable approximate fair value because they have relatively short-term maturities and bear interest at rates tied to market indicators, as appropriate. The Company's long-term debt consists of debt instruments that bear interest at fixed rates tied to market indicators.

The carrying amounts and estimated fair values of the Company's financial instruments as of December 31, 2011 and 2010 are as follows:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>		
	<b>Carrying Amount</b>	<b>Estimated Fair Value</b>	<b>Carrying Amount</b>	<b>Estimated Fair Value</b>
<b>Assets:</b>				
Cash and cash equivalents	US\$183,879,288	US\$183,879,288	US\$110,923,941	US\$110,923,941
Investments (short-term)	482,780	482,780	11,479,445	11,479,445
Accounts and notes receivable (including long-term)	162,735,282	162,735,282	109,672,281	109,672,281
	<b>US\$347,097,350</b>	<b>US\$347,097,350</b>	<b>US\$232,075,667</b>	<b>US\$232,075,667</b>
<b>Liabilities:</b>				
Accounts payable, related parties, income tax payable and other current liabilities	US\$ 71,473,443	US\$ 71,473,443	US\$ 37,113,711	US\$ 37,113,711
Debt (short and long-term)	281,406,905	276,468,473	206,567,000	213,697,746
	<b>US\$352,880,348</b>	<b>US\$347,941,916</b>	<b>US\$243,680,711</b>	<b>US\$250,811,457</b>

Assets and liabilities that are measured at fair value on a recurring basis are as follows:

<b>Description</b>	<b>Fair Value Measurements at Reporting Date Using</b>		
	<b>Quoted Prices in Active Markets For Identical Assets (Level 1)</b>	<b>Significant Other Observable Inputs (Level 2)</b>	<b>Significant Unobservable Inputs (Level 3)</b>
Assets: Available-for-sale securities	12/31/2010 US\$10,994,345	US\$ -	US\$10,994,345 US\$ -

**Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. and Subsidiary**  
**Notes to Consolidated Financial Statements**  
**December 31, 2011 and 2010**

**11. Property, Plant and Equipment, Net**

Property, plant and equipment, net consist of:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Land	US\$ 5,059,923	US\$ 5,059,923
Buildings	1,352,398	1,008,716
Generation plants	344,933,885	344,933,885
Wind farm (a)	81,110,676	-
Transportation equipment	2,000,623	1,711,978
Furniture and office equipment	2,122,689	1,990,857
Other equipment	11,087,994	9,492,637
Leasehold improvements	1,242,490	929,493
Exchange parts	9,001,861	6,499,288
	452,852,616	366,566,854
Less: Accumulated depreciation	164,340,565	148,253,724
	288,512,051	218,313,130
Construction in progress (a) and (b)	1,725,662	53,286,537
	<b>US\$295,297,636</b>	<b>US\$276,659,590</b>

During 2011 and 2010, depreciation of property, plant and equipment was US\$16,347,614 and US\$16,082,375, respectively.

Property, plant and equipment include capitalized interests on borrowings attributed to the construction of assets. Interests capitalized amounted to US\$4,916,377 in 2011 (2010: US\$2,127,096).

(a) In 2009 the Company entered into a Supply and Installation Agreement and Service and Availability Agreement with Vestas Argentina, S. A. for the acquisition and installation of 14 V90 Wind Turbine Generators with an installed capacity of 25MW, located in Los Cocos, municipality of Oviedo, in the southern part of the country.

In March 2010 the Company assigned all rights, titles, interests and obligations of the abovementioned agreements to Urbaenergia, S. L. and Energía y Recursos Ambientales Internacional, S. L. - Unión Temporal de Empresas Ley 18/1982 ("UTE Los Cocos"), a joint venture organized under the laws of Spain specialized in the development of wind farms, and also entered into a Turnkey Engineering, Procurement and Construction Agreement with such company for the design, construction and installation and commissioning of the Los Cocos project.

On October 11, 2011, EGE Haina inaugurated the first wind farm in the Dominican Republic with an investment of US\$81.1 million, and commenced operations in December 2011.

(b) In December 2011 EGE Haina entered into an Engineering, Procurement and Construction Agreement of a dual fuel (Heavy Fuel Oil and Natural Gas) combined cycle reciprocating engine power plant ("Quisqueya II plant"), with a net installed capacity of 215.5MW, with Wärtsilä Finland OY and Wärtsilä Dominicana SRL. The total contract value for the agreement amounts to US\$198.7 million. The commercial operation date is expected by the second half of 2013. In January 2012, the Company made a down payment to Wärtsilä Finland OY by €24,342,768 (equivalent to US\$32.1 million) in accordance with the contract.

**Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. and Subsidiary**  
**Notes to Consolidated Financial Statements**  
**December 31, 2011 and 2010**

As security package, the Company entered into an escrow agreement with Citibank N.A. in order to secure certain payment obligations of the Company's to Wärtsilä Finland OY.

**12. Deferred Charges**

Deferred charges consist of:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Deferred costs	US\$11,811,229	US\$11,811,229
Debt issuance costs	6,212,061	5,698,230
	<hr/>	<hr/>
	18,023,290	17,509,459
Less: Accumulated amortization	11,560,389	9,997,958
	<hr/>	<hr/>
	US\$ 6,462,901	US\$ 7,511,501

During 2011 and 2010, the amortization charges of the deferred charges amounted to US\$1,562,431 and US\$1,648,921, respectively (See Note 25). The estimated future amortization through the end of its useful life is expected to be:

<b>Year</b>	<b>US\$</b>
2012	1,390,653
2013	1,283,299
2014	1,280,670
2015	1,269,966
2016 - 2017	<u>1,238,313</u>
	<u>6,462,901</u>

**13. Other Non-Current Assets**

Other non-current assets consist of:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Transmission Line for Los Cocos project, long-term (a)	US\$13,275,493	US\$7,755,286
Advance payment to supplier (b)	8,321,040	-
Deposits for local rent	26,699	30,899
Other deposits	<hr/>	<hr/>
	175,605	130,007
	<hr/>	<hr/>
	US\$21,798,837	US\$7,916,192

(a) In 2007 the Company signed a contract with Elecnor, S. A. (the constructor) for the construction of a transmission line to interconnect the Los Cocos project to the interconnected electricity system. At December 31, 2011, the Company had made payments for US\$14.1 million (2010: US\$7.7 million). The total cost of this project is US\$14.1 million, of which US\$0.8 million are presented as short-term (Note 8). The transmission line is being used since the commercial operation date of the Los Cocos Project (Note 11).

In 2010 the Company signed a contract with ETED for the transfer of the abovementioned transmission line based on a construction budget for an amount of US\$9.5 million. The total costs incurred in the construction, which was completed by the end of 2011, amounted to US\$14.1 million, mainly due to a modification in the original route of the transmission line approved by ETED. On December 6, 2011, the Company sent a letter to ETED informing

**Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. and Subsidiary**  
**Notes to Consolidated Financial Statements**  
**December 31, 2011 and 2010**

such invested amount along with all the supporting documentation, which is being analyzed by the latter in order to approve and amend the original contract.

According to the terms of the original contract, risks and title of the transmission line will pass to ETED once the construction is completed and the facility is commercially operational. Upon the legal transfer of the aforementioned facilities, the capitalized costs of the transmission line approved will be reimbursed by ETED. This reimbursement will be administered through the Company offsetting its future payables for transmission market tolls assessed by and due to ETED in accordance with the Electricity Law, until all capitalized costs are offset.

(b) Advance to supplier includes a US\$8.3 million advance payment for the wind project known as "Los Cocos II". On December 30, 2011, the Company entered into a Turnkey Supply, Construction and Installation Agreement with UTE Los Cocos for the design, construction and installation and commissioning of a 52MW wind power project which will interconnect with, and therefore expand, the existing 25MW of Los Cocos (Note 11 (a)). The total value for the Engineering, Procurement and Construction contract amounted to US\$91.0 million. The Company has already obtained permission for the expansion of 50MW, while the authorization of remaining 2MW is in process. On January 4, 2012, the Company made a US\$19.1 million down payment in accordance with the contract.

On January 19, 2012, the above described contract was amended and separated into two (2) contracts of 50MW and 2MW, respectively. The terms of the agreement remain unchanged.

**14. Line of Credit**

The Company had a line of credit facility with total amount available for advance of US\$5 million with a local bank, with an original maturity in July 2011. At December 31, 2010 the Company had advanced the available amount of US\$5 million. This debt accrued interest at an annual fixed rate of 5% and was fully repaid in May 2011.

**15. Short-Term Debt**

On December 21, 2011, the Company signed a promissory note with The Bank of Nova Scotia, in the amount of US\$30 million, with an interest rate equivalent to LIBOR (1 month) rate plus 3%, calculated over a 360 days base year. This promissory note matures in June 2012.

**16. Long-Term Debt**

Long-term debt consists of:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
9.5% Senior Notes (fixed rate bond maturing in April 2017 with a bullet payment). Interest is payable in 20 semi-annual installments (a)	US\$164,867,000	US\$164,867,000
US\$50 million local bond, ten tranches of US\$5 million each. Interest is payable on a monthly basis at annual interest rates which range from 6% to 7% (b)	50,000,000	-
US\$30 million local bond, five tranches of US\$6 million each. Interest is payable on a monthly basis at annual interest rates which range from 7.75% to 8.75% (c)	12,000,000	24,000,000
Loan payable to Popular Bank Ltd., Inc. (Popular Bank) at 6.5% annual interest rate. Maturity, November 2016 (d)	11,374,277	-

**Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. and Subsidiary**  
**Notes to Consolidated Financial Statements**  
**December 31, 2011 and 2010**

	2011	2010
Loan payable to Banco BHD, S. A., Banco Múltiple (Banco BHD) at 6.5% annual interest rate. Maturity, May 2016 (d)	7,060,449	-
Loan payable to Banco BHD at 6.5% annual interest rate. Maturity, March 2016 (d)	4,341,225	-
Loan payable to BHD International Bank (Panamá), S. A. (BHD International Bank) at 5.5% annual interest rate. Maturity, May 2016 (d)	1,763,954	-
Loan payable to Banco Popular Dominicano, S. A. – Banco Múltiple (Banco Popular Dominicano) at 5.75% annual interest rate. Maturity, November 2015 (d)	-	4,833,333
Loan payable to Banco Popular Dominicano at 5.75% annual interest rate. Maturity, December 2015	-	7,866,667
	<u>251,406,905</u>	<u>201,567,000</u>
Less: Current portion	<u>(17,656,315)</u>	<u>(14,600,000)</u>
	<u>US\$ 233,750,590</u>	<u>US\$186,967,000</u>

Management estimates the fair value of the Company's Senior Notes and corporate bonds, by discounting their future cash flows at the market rate, to be as follows:

	2011	2010
Senior Notes	US\$159,740,699	US\$171,873,848
Corporate Bonds	62,187,869	24,123,898
	<u>US\$221,928,568</u>	<u>US\$ 195,997,746</u>

a. The US\$175 million fixed rate bond was issued by Haina Finance, the wholly owned subsidiary of EGE Haina and a tax-exempted Cayman Island company formed solely to issue this bond. Under the term of the issuance, Haina Finance must not engage in any business activity other than complying with its obligations under the bond. EGE Haina unconditionally and irrevocably guarantees the bond. Pursuant to a Participation Agreement between Haina Finance and Barclays Bank PLC, the gross proceeds from the bond were used by Haina Finance to purchase a participation in a loan made by Barclays Bank PLC to EGE Haina for US\$175 million under a term loan agreement entered by EGE Haina and Barclays Bank PLC. Pursuant to the loan agreement EGE Haina is required to make payments on the same terms and conditions and at the same rate of interest as the payments required to be made by Haina Finance under the bond.

The bond is secured by a first priority security interest on 100% of the outstanding capital of Haina Finance, all rights, title and interest in the Participation Agreement entered into by Haina Finance and Barclays Bank PLC. In addition, there are restrictive covenants.. Such covenants include limitations on: indebtedness, restricted payments, sale of assets, liens, affiliate transactions, mergers, dividends and other payment restrictions affecting subsidiaries, among others. According to the terms of the bond, Haina Finance established an Interest Reserve Account at Deutsche Bank Trust Company Americas, the bond's trustee, as a security for the bond. Haina Finance is required to maintain at all times an amount on deposit in this interest reserve account (or letters of credit or certain temporary cash investments having an aggregate face amount) equal to the interest payable on the bond on the immediately following interest payment date. This interest reserve account balance amounted to US\$7.8 million at December 31, 2011 and 2010. On January 23, 2012, the Company posted an irrevocable standby letter of credit with Citibank, N.A. in favor of the trustee in order to replace the amounts held in the interest reserve account.

**Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. and Subsidiary**  
**Notes to Consolidated Financial Statements**  
**December 31, 2011 and 2010**

b. In April 2011, the Company obtained the approval from the Dominican Security Exchange Commission (Superintendencia de Valores) for the issuance of an unsecured local bond amounting up to US\$50 million. This bond was fully placed in 10 tranches of US\$5 million each, as follows:

Tranches	Size (US\$)	Rate	Issuance Date	Maturity	Repayment Schedule
1-2	10,000,000	7.00%	05-19-2011	05-19-2016	Bullet payment
3-4	10,000,000	7.00%	06-01-2011	06-01-2016	Bullet payment
5-6	10,000,000	7.00%	06-28-2011	06-28-2016	Bullet payment
7-8	10,000,000	6.00%	10-19-2011	10-19-2014	Bullet payment
9-10	10,000,000	7.00%	10-19-2011	10-19-2016	Bullet payment
				<u>50,000,000</u>	

c. In March 2009, the Company obtained the approval of the Superintendencia de Valores for the issuance of an unsecured local bond amounting up to US\$30 million. This bond was fully placed in five tranches of US\$6 million each, as follows:

Tranche	Size (US\$)	Rate	Issuance Date	Maturity	Repayment Schedule	Comment
1	6,000,000	8.00%	04-22-2009	04-22-2010	Bullet payment	Repaid at maturity
2	6,000,000	8.50%	05-26-2009	05-26-2011	Bullet payment	Repaid at maturity
3	6,000,000	8.50%	07-22-2009	07-22-2011	Bullet payment	Repaid at maturity
4	6,000,000	8.75%	10-22-2009	10-22-2012	Bullet payment	-
5	6,000,000	7.75%	12-18-2009	12-18-2012	Bullet payment	-
				<u>30,000,000</u>		

d. The Company has the following unsecured loans:

Financial Institution	Loan Amount (US\$)	Rate <sup>1</sup>	Date	Monthly Installments	Maturity
Popular Bank	11,600,000	Variable	November, 2011	60 (US\$301,123 each)	November, 2016
Banco BHD	8,000,000	Variable	May, 2011	60 (US\$156,529 each)	May, 2016
Banco BHD	5,000,000	Variable	March, 2011	60 (US\$97,831 each)	March, 2016
BHD International Bank	2,000,000	Variable	May, 2011	60 (US\$38,202 each)	May, 2016
Banco Popular Dominicano <sup>2</sup>	5,000,000	Variable	November, 2010	60 (US\$83,333 each)	November, 2015
Banco Popular Dominicano <sup>2</sup>	8,000,000	Variable	December, 2010	60 (US\$133,333 each)	December, 2015

<sup>1</sup> The banks have the right, under the contracts, to change the interest rates from time to time in accordance with local market conditions.

<sup>2</sup> On November 27, 2011, the Company prepaid these loans. No penalties for early termination were paid as a result of this transaction.

**Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. and Subsidiary**  
**Notes to Consolidated Financial Statements**  
**December 31, 2011 and 2010**

**17. Accounts Payable**

Accounts payable consist of:

	2011	2010
Power vendors	US\$25,759,048	US\$15,679,005
International vendors	5,908,658	5,870,127
Local vendors	2,868,817	1,798,930
	<u>US\$34,536,523</u>	<u>US\$23,348,062</u>

**18. Other Current Liabilities**

Other current liabilities consist of:

	2011	2010
Accrued interest	US\$ 2,887,666	US\$ 2,833,489
Withholdings taxes and other	1,854,741	804,567
Personnel performance compensation accrual	1,389,963	1,454,104
Assets tax payable	1,066,361	1,138,959
Provision for legal claims (Note 28)	159,647	141,795
Other	996,791	539,466
	<u>US\$ 8,355,169</u>	<u>US\$ 6,912,380</u>

**19. Shareholders' Equity**

*Common Stock*

	<b>Common Stock</b>	
	Shares Issued	Par Value
<i>FONPER</i>		
H/C	22,972,500	US\$144,481,132
Shares issued for cash	22,975,500	144,500,000
<i>Other shareholders</i>		
	3,000	18,868
Balance at December 31, 2011 and 2010	<u>45,951,000</u>	<u>US\$289,000,000</u>

*Legal Reserve*

The Dominican Commercial Code establishes that at least 5% of the annual net earnings be appropriated as a legal reserve of the Company until such appropriation equals 10% of the outstanding capital. This reserve may not be capitalized, returned to inappropriate retained earnings or used for payment of dividends.

**Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. and Subsidiary**  
**Notes to Consolidated Financial Statements**  
**December 31, 2011 and 2010**

*Remittance of Profits*

The Dominican Foreign Investment Law allows the repatriation of capital and remittance of profits in freely convertible currency. Dividends may be declared during each fiscal period up to the total amount of net profits, subject to a withholding tax, which can be offset with the income tax due by the Company.

*Dividends*

On April 6 and November 8, 2011, dividend payments amounting to US\$10 million and US\$4 million, respectively, were approved in General Shareholders' Meetings of the Company.

On May 18, 2010, a dividend payment amounting to US\$10 million was approved in the General Shareholders' Meeting of the Company.

**20. Income Tax**

Dominican Republic Tax Law No. 139-11, enacted in June 2011, increased the corporate income tax rate from 25% to 29% for a two-year period. The income tax is applicable on the net taxable income. A 1% tax on assets (Asset Tax) also applies as an alternative minimum tax. The taxable base of the Asset Tax in case of power generation, transmission and distribution companies defined in the General Electric Law No. 125-01, dated July 26, 2001, is the total fixed assets, net of depreciation, as they are shown in the balance sheet at year end.

The Tax Law requires tax payers to file the corporate income tax returns denominated in Dominican peso (local currency). Those who use a functional currency other than the Dominican peso are required to keep their tax accounting records and official filings in local currency. In addition, Article 293 of the Tax Law establishes the recognition of the foreign exchange difference as deductible expense/taxable income in the determination of taxable base. The Tax Authorities annually indicate the exchange rate to be used for the valuation of monetary items originated in foreign currencies.

*Current tax:*

For the purpose of determining the current income tax, the reconciliation of income before income tax and the tax due, at the statutory rate, is:

	2011	2010
Income before income tax	US\$ 91,442,790	US\$ 50,195,619
Tax expenses benefit at the current tax rate of 29% (2010: 25%)	26,518,409	12,548,905
<i>Permanent differences</i>		
Nondeductible expenses	42,469	38,962
Inflation adjustment of nonmonetary assets	(3,192,488)	(2,766,822)
Taxes nondeductible	2,540,937	1,689,867
Nondeductible donations	28,914	121,736
Other nontaxable income	(262,317)	(349,508)
Exchange differences	2,728,630	2,566,891
Participation in subsidiary's loss	112,978	100,134

**Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. and Subsidiary**  
**Notes to Consolidated Financial Statements**  
**December 31, 2011 and 2010**

	2011	2010
Exempt income under Law 57-07	1,240,328	-
Other adjustments	<u>(43,089)</u>	<u>(185,067)</u>
	3,196,362	1,216,193
<b>Temporary differences</b>		
Depreciation	(1,323,266)	237,257
(Income) loss on the sale of fixed assets	(13,860)	3,834
Exchange rate differences	(46,664)	5,168
Non-capitalized assets	10,132	18,065
Other	<u>(5,877)</u>	<u>186,092</u>
	(1,379,535)	450,416
Current tax expense before income tax loss carry forward	28,335,236	14,215,514
Utilization of tax loss carry forward	-	(7,277,505)
Current income tax before asset tax credit	<u>US\$ 28,335,236</u>	<u>US\$ 6,938,009</u>
Asset tax (Note 24)	<u>US\$ (1,085,511)</u>	<u>US\$ (1,161,355)</u>
Current income tax	<u>US\$ 27,249,725</u>	<u>US\$ 5,776,654</u>

In 2011, the current income tax on the Company's taxable income exceeded the asset tax; therefore, the Company's obligation was to pay the tax based on taxable income, amounting to approximately US\$28.3 million (2010: US\$6.9 million). The asset tax portion is reflected within the general and administrative expenses in the consolidated statements of income.

**Deferred income tax:**

The components of the deferred income tax asset / liability recognized in the balance sheet consist of the following:

	December 31, 2011 US\$	December 31, 2010 US\$
<b>Deferred income tax assets</b>		
Current:		
Foreign currency	-	30,630
Bad debt reserve	207,498	167,538
Vacation accruals	219	137
Bonus for objective allowance	-	341,552
Total deferred tax assets	<u>207,717</u>	<u>539,857</u>
<b>Deferred income tax liabilities</b>		
Current:		
Foreign currency	(7,146)	-
Non-current:		
Fixed assets	<u>(13,421,758)</u>	<u>(15,504,685)</u>

**Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. and Subsidiary**  
**Notes to Consolidated Financial Statements**  
**December 31, 2011 and 2010**

	December 31, 2011 US\$	December 31, 2010 US\$
Total deferred tax liabilities	<u>(13,428,904)</u>	<u>(15,504,685)</u>

The ultimate realization of deferred tax assets is dependent upon the generation of future taxable earnings during the periods in which the temporary differences become deductible.

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

### Notes to Consolidated Financial Statements

#### December 31, 2011 and 2010

---

##### Uncertain tax positions

As of December 31, 2011 and 2010 management did not identify uncertain tax positions not achieving the more likely than not threshold; consequently the accrual of a reserve for uncertain tax positions was not considered necessary for those or prior years. Years 2008 to 2011 are unprescribed for the tax authorities review, in accordance with the statute of limitation established by the Dominican Tax Law.

#### 21. Revenues

- a. The Company invoices the distribution companies, Edenorte, Edesur and Edeeste, for the service of energy, capacity and transmission toll, according to the existing agreements renegotiated in August 2001 ("the Power Supply Contracts or PPA"). The terms and conditions for the sale of energy to distribution companies are as follows:

Edenorte	112MW
Edesur	138 MW
Edeeste (*)	100 MW
Term of contracts	15 years
Indexation	30% per Consumer Index Price (CPI) –USA 70% for fuel #6

The prices are stated in U.S dollars but can be paid in Dominican Pesos at the current exchange rate. The exchange rate index utilized tracks the market rate for the U.S. dollar based on daily foreign exchange trading by commercial banks published by the Dominican Republic Central Bank.

The revenues recognized for these services amounted to US\$535.2 million in 2011 (2010: US\$356.1 million).

(\*) In August 2006, the Company and Edeeste signed a rescheduling agreement related to past-due accounts receivable of US\$41.9 million, over a six-year term, with interest payable at an annual rate of 12%. In July 2009 the Company declared Edeeste in default under the rescheduling agreement signed in August 2006 and temporarily suspended the 100 MW PPA between them. In January 2010 the Company fully collected the outstanding receivable from Edeeste as of such date, and in July 2010, re-implemented the PPA with Edeeste for 50MW, with the remaining 50MW suspended until July 2012.

- b. The Company maintains a PPA with Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A. ("CEPM") (a related company), under which EGE Haina should originally supply a minimum of 48.1MW of capacity and associated energy to CEPM, through the CEPM's 138KV transmission line that connects its distribution system with one of EGE Haina's generation plants, La Sultana del Este. The PPA establishes a term of 18 years which matures in 2026. The price for capacity is adjusted monthly by the U.S. CPI. The price for electricity delivered under the PPA is equal to the cost of the fuel used by EGE Haina to generate the electricity plus a variable operating and maintenance margin. The prices and the amounts due are stated in U.S. Dollars. During 2011, the contracted capacity was increased to 65MW.

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

### Notes to Consolidated Financial Statements

#### December 31, 2011 and 2010

---

The revenues recognized for this service amounted to US\$77.2 million in 2011 (2010: US\$50.1 million).

- c. During 2011 the Company entered into the following service agreements with Barrick:
  - (i) Reimbursement Agreement: Executed on June 28, 2011; whereupon EGE Haina provides advisory services and technical support to Barrick. In lieu of the services performed by the Company, Barrick shall pay the following: a) hourly rates of Haina's personnel; b) reasonable out-of-pocket expenses plus a ten percent (10%) fee and c) all amounts payable for services pursuant to contractor contracts, plus a ten percent (10%) fee.
  - (ii) Transmission Line Construction Management and Oversight Agreement ("CMOA T-Line"): Executed on August 31, 2011 and amended on October 25, 2011; whereupon EGE Haina provides services including, but not limited to, project development, procurement permits, construction management and oversight and contracting services necessary for the design, engineering, procurement, construction, testing and commissioning of a dedicated transmission line owned by Barrick. In lieu of the services performed by the Company, Barrick shall pay the following: a) a fixed fee equal to US\$500,000 prorated over a 10-month period; b) hourly rates of EGE Haina's personnel plus a ten percent (10%) fee and c) reasonable out-of-pocket expenses plus a ten percent (10%) fee.

After year-end Barrick transferred all its rights, titles and interests arising from these contracts to Pueblo Viejo Dominicana Corporation (Dominican Republic Branch) ("PVCD").

These services provided revenues of US\$0.8 million in 2011 recorded in the consolidated statement of income within other revenues.

- d. Other revenues amounted to US\$2.5 million in 2011 (2010: US\$14.6 million).

#### 22. Fuel and Purchased Power

##### Fuel Oil

The Company mainly purchased fuel oil supply in the spot market from diverse suppliers for years 2011 and 2010. During 2011, the Company consumed 2.2 million barrels with a cost of US\$230.5 million (2010: 2.0 million barrels with a cost of US\$149.7 million).

##### Coal

In 2011, EGE Haina maintained agreements with Glencore and Bulk Trading for the delivery of 164 thousand metric ton (MT) and 20 thousand MT, respectively, during that period. Additionally, coal was also purchased in the spot market from diverse suppliers for years 2011 and 2010. During 2011, the Company consumed 171 thousand MT with a cost of US\$24.7 million (2010: 183 thousand MT with a cost of US\$17.1 million). These agreements do not qualify as derivatives or embedded derivatives.

##### Purchased Power

The Company participates in the Dominican electricity spot market, as a seller or buyer. During 2011, the Company purchased 723 GWH of electricity, equivalent to US\$154.7 million (2010: 560 GWH of electricity equivalent to US\$92.8 million).

**Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. and Subsidiary**  
**Notes to Consolidated Financial Statements**  
**December 31, 2011 and 2010**

**23. Operating and Maintenance Expenses**

Operating and maintenance expenses consist of:

	2011	2010
Maintenance expenses (a)	US\$10,134,604	US\$13,518,754
Labor costs	9,040,498	9,830,591
Lubricants	3,999,726	3,478,732
Technical advisory fees	2,430,964	2,653,395
Professional services	1,284,679	2,708,236
Security services	723,708	653,530
Other	2,183,115	1,759,704
	<u>US\$29,797,294</u>	<u>US\$34,602,942</u>

*(a) Sultana Operation and Maintenance Contracts*

In 2007 the Company signed a maintenance contract with ABB S. A. ("ABB"), by which this supplier manages and executes the maintenance, including service and installation of delivered spare parts of all turbochargers, and the daily inspections at La Sultana del Este plant. For such service, the Company pays ABB a fixed hourly rate calculated on the basis of the agreed hours and number/type of turbochargers of CHF 8.80 (Swiss Franc).

This contract will end automatically once the last turbocharger has reached the agreed upon hours (total of 844,200 hours, distributed by 46,900 per 18 turbochargers), but not later than December 31, 2013. The Company has the option to unilaterally extend the hours by another 50,000 running hours (from 50,000 to 100,000 running hours). This option can only be exercised together with the option of the respective operating performance package agreed for the delivery of spare parts between customer and ABB Turbo Systems Ltd, Switzerland.

The party which terminates this operating performance package before the end of the contract term for other reasons than communication of failure, bankruptcy, force majeure or change in law, should pay the following amounts to the other party:

	<b>US\$</b>
Within the first contractual year	1,000,000
Within the second contractual year	800,000
Within the third contractual year	600,000
Within the fourth contractual year	400,000
Within the fifth contractual year	200,000

At December 31, 2011 and 2010, none of the 18 turbochargers exceeded the contractually agreed hours of 46,900. During 2011 and 2010, payments under the contract amounted to US\$1.8 million and US\$1.5 million, respectively.

**Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. and Subsidiary**  
**Notes to Consolidated Financial Statements**  
**December 31, 2011 and 2010**

**24. Administrative and General Expenses**

Administrative and general expenses consist of:

	2011	2010
Management fees (Note 26)	US\$18,217,432	US\$12,463,613
Labor costs and office operation costs	11,474,328	9,328,658
Withholding taxes on management fees	5,015,222	3,115,903
Insurance	3,503,861	3,242,338
Technical advisory fees and other	2,739,617	2,273,390
Superintendence of Electricity and OC fees	2,712,925	1,841,282
Asset tax (Note 20)	1,085,511	1,161,355
	<u>US\$44,748,896</u>	<u>US\$33,426,539</u>

**25. Financial Expenses, Net**

Financial expenses, net consist of:

	2011	2010
<b>Financial expenses:</b>		
Interest on Senior Notes	US\$ (15,662,364)	US\$(15,618,859)
Interest on local bond	(2,881,981)	(2,439,495)
Interest on other debt	(1,461,796)	(454,808)
Interest on payables to power vendors	(511,616)	(543,850)
Capitalized interests (Note 11)	4,916,377	2,127,096
<b>Sub-total</b>	<u>(15,601,380)</u>	<u>(16,929,916)</u>
Withholding taxes on interest	(1,566,237)	(1,566,236)
Amortization of deferred charges (Note 12)	(1,562,431)	(1,648,921)
Other financial expenses	(192,045)	(159,467)
	<u>(18,922,093)</u>	<u>(20,304,540)</u>
<b>Financial income:</b>		
Interest on trade accounts receivable	US\$ 10,593,751	US\$ 6,484,440
Interest on sovereign bonds	908,907	1,402,387
Interest from related parties other receivables (Note 26)	126,902	1,269,024
Interest on short-term investments	1,811,131	715,627
Other financial income	58,517	35,621
	<u>13,499,208</u>	<u>9,907,099</u>
<b>Total financial expenses, net</b>	<b>US\$ (5,422,885)</b>	<b>US\$(10,397,441)</b>

**Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. and Subsidiary**  
**Notes to Consolidated Financial Statements**  
**December 31, 2011 and 2010**

**26. Related Parties Transactions and Balances**

The Company had transactions and maintained balances with unconsolidated related companies, as described below:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Balances</b>		
<u>Accounts receivable (Trade and Notes) (Note 5):</u>		
Edesur – current and long-term	US\$ 77,243,992	US\$ 50,649,165
Edenorte	49,918,781	35,708,168
Edeeste	23,863,328	15,625,347
CEPM	7,053,578	4,655,102
	<u>US\$158,079,679</u>	<u>US\$106,637,782</u>
<u>Other accounts receivable - current (Note 5):</u>		
CEPM Energy, Ltd. (e)	US\$ 1,354,765	US\$ 1,241,188
Energía del Sur, S. A.	260,349	474,878
HIC	-	1,746
CEPM	133,944	10,869
FONPER	-	398,844
	<u>US\$ 1,749,058</u>	<u>US\$ 2,127,525</u>
<u>Accounts payable:</u>		
HIC	US\$ 1,453,476	US\$ 1,118,959
CEPM	318,594	31,015
Dividends to non-controlling interests	3,443	2,530
	<u>US\$ 1,775,513</u>	<u>US\$ 1,152,504</u>
<b>Transactions</b>		
HIC – management fee (a)	US\$ 18,217,432	US\$ 12,463,613
Sales of energy and capacity and interest charges (b)		
Edenorte	183,928,896	141,728,080
Edesur	272,803,543	203,660,214
Edeeste	88,886,447	27,227,018
CEPM – PPA sales and fees for storage of fuel (c)	77,192,357	50,181,103
CEPM Energy, Ltd. (d)		
Repayments received on related party loan balance	-	3,293,545
Interest collected on related party loan balance	10,542	1,269,024

**Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. and Subsidiary**  
**Notes to Consolidated Financial Statements**  
**December 31, 2011 and 2010**

a) *Management Fee - HIC*

As part of the capitalization process, HIC maintains an administration contract with the Company, expiring in 2020, with respect to its day-to-day operations under the direction of the Company's Board of Directors. HIC charges the Company 2.95% of annual net sales that represented US\$18.2 million and US\$12.5 million for 2011 and 2010, respectively. At December 31, 2011 and 2010, the Company had accounts payable balances to HIC of US\$1.5 million and US\$1.1 million, respectively.

b) *Sales Agreements with Distribution Companies*

The distribution companies Edesur, Edenorte and Edeeste are related parties. FONPER is one of the shareholders of such companies. Sales made by the Company to these distribution companies are based primarily on existing agreements which are more detailed in Note 21 (a).

c) *Sales Agreement with CEPM*

In August 2008 the Company entered into an 18-year agreement with CEPM under which EGE Haina would supply capacity and related energy to CEPM. See Note 21 (b) for further detail.

d) *Other Related Party Transactions*

In 2010 CEPM Energy, Ltd. agreed to pay a 10% interest rate per annum on the debt it has with EGE Haina since inception. During 2011, CEPM Energy made payments of US\$10,542 which corresponded to accrued interest through June 30, 2011 (2010: US\$4,562,569 of which US\$1,269,024 corresponded to accrued interest through December 31, 2010).

**27. Other Income (Expense), Net**

Other income (expense), net consists of:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Insurance reimbursement (*)	US\$ 689,000	US\$ -
Gain on the sale of fixed assets	45,400	-
Loss on asset disposal (*)	(168)	(31,710)
Loss on put option contract (Note 9)	-	(648,600)
Fair value loss on forward contract (Note 9)	-	(507,461)
Other	(73,990)	(48,198)
	<u>US\$ 660,242</u>	<u>US\$ (1,235,969)</u>

(\*): Corresponds to an insurance reimbursement collected in 2011 for the damage of a power equipment which loss was recorded in 2010.

## **Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. and Subsidiary**

### **Notes to Consolidated Financial Statements**

#### **December 31, 2011 and 2010**

---

#### **28. Contingencies**

The Company is involved in certain legal proceedings from time to time that are incidental to the normal conduct of its business, such as labor lawsuits. Although the final outcomes cannot be predicted with certainty, the Company, based upon a thorough review of the facts and advice of counsels, believes that the ultimate disposition of these matters will not result in a loss exceeding the amounts recorded of US\$159,647 and US\$141,795 at December 31, 2011 and 2010, respectively (Note 18).

#### **29. Subsequent Events**

At the date of the issuance of the consolidated financial statements, management has evaluated the following subsequent events:

During January 2012, the Company entered into the following agreements with Pueblo Viejo Dominicana Corporation (Dominican Republic Branch) ("PVDC"):

- **Pipeline Usage Agreement:** PVDC agrees to provide to EGE Haina permission to use a pipeline, which shall be constructed by PVDC, to deliver oil and natural gas to Quisqueya II plant, owned by EGE Haina. Pursuant to this agreement EGE Haina shall pay: a) a fee equal to: (i) 50% of the total capital expenditure and cost of the construction of the pipeline plus a 2% interest rate per annum, minus (ii) US\$3.5 million, over the term of seven years; and b) 50% of the costs incurred for the operation and maintenance of the pipeline during the term of the agreement. This agreement shall be in full force and effect for a 25-year period commencing on the commercial operation date of Quisqueya II plant.
- **Operation and Maintenance Services Agreement – Quisqueya I:** EGE Haina agrees to provide PVDC the services required for the operation and maintenance of a dual fired reciprocating engine power plant ("Quisqueya I"), owned by PVDC, with a net installed capacity of 215.5MW to be located in San Pedro de Macorís, Dominican Republic. In consideration of the services performed by EGE Haina, PVDC shall pay: a) a fixed monthly management fee of US\$112,500 and; b) reimbursable expenses of all cost associated with the operation and maintenance of Quisqueya I. Such agreement shall be in full force and effect for a 10-year period commencing on the commercial operation date of Quisqueya I.
- **Operation and Maintenance Services Agreement – Fuel Pipeline:** EGE Haina will provide to PVDC services for management, operation, maintenance and administration of PVDC pipeline, that will be used to connect a heavy fuel oil loading terminal (Oil Terminal) and Quisqueya I. In consideration of the services performed by EGE Haina, PVDC shall pay: a) 50% of the cost of replacement parts, b) 50% of all direct costs of operation and maintenance of the pipeline and; c) an administrative charge equal to the sum of 10% of the 50% of the direct cost associated with the operation and maintenance of the pipeline. Such agreement shall be in full force and effect for a 10-year period commencing on the commercial operation date of Quisqueya I.
- **Tank and Loading Dock Usage Agreement:** EGE Haina agrees to provide to PVDC permission for the use of the unloading dock, pipeline, delivery system and related facilities that will be used by PVDC for the receipt, unloading, transmission and delivery of heavy fuel oil by tankers from the shore to the pipeline. Such agreement shall be in full force and effect for a 25-year period commencing on the commercial operation date of Quisqueya I.

## **Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. and Subsidiary**

### **Notes to Consolidated Financial Statements**

#### **December 31, 2011 and 2010**

---

- **Power Plant Infrastructure Usage Agreement:** PVDC agrees to provide to EGE Haina access to and sharing of laboratory, warehouse, administration building, guardhouse, workshop and switchyard tiebreaker for the operation and maintenance of Quisqueya II. EGE Haina shall pay to PVDC: i) US\$1,000 on the date the Quisqueya I or Quisqueya II achieves commercial operation; and ii) during the period in which EGE Haina is not the operator of the Quisqueya I, US\$25,000 on or prior the 5<sup>th</sup> day of each month. This agreement shall be in full force for a 25-year term commencing the commercial operation date of Quisqueya I.
- **Substation Construction Management and Oversight Agreement ("CMOA Substation"):** EGE Haina will provide services including, but not limited to, project development, procurement permits, construction management and oversight and contracting services necessary for the design, engineering, procurement, construction, testing and commissioning of a dedicated substation owned by PVDC. In consideration of the services performed by EGE Haina, PVDC shall pay: a) a fixed fee equal to US\$300,000 prorated over a 10-month period and b) 10% of out-of-pocket expenses incurred by personnel, labor costs of employees and contractors, reasonable allocation, overheads and other administrative cost. This agreement shall be in full force until the construction of the aforementioned substation is completed.
- **Operation and Maintenance Services Agreement – Substations:** EGE Haina agrees to perform the services for management, operation, maintenance and administration of an approximately 345 kilovolt power plant substation to be located in Bonao, Dominican Republic. In consideration of the services performed by EGE Haina, PVDC shall pay all direct costs for the operation and maintenance of the substation. Such agreement shall be in full force and effect for a 10-year period commencing on the commercial operation date of Quisqueya I.
- **Operation and Maintenance Services Agreement – T-Line (T-Line O&M Agreement):** EGE Haina will perform the services required for management, operation, maintenance and administration of a T-Line with a 230Kv double circuit with approximately 101 km in length, each capable of carrying energy associated with a generation capacity of approximately 380 MVA. In consideration of the services performed by EGE Haina, PVDC shall pay all direct costs for the operation and maintenance of the first circuit of the T-Line. Such agreement shall be in full force and effect for a 10-year period commencing on the commercial operation date of Quisqueya I.
- **Operation and Maintenance Services Agreement – Monte Rio:** EGE Haina will perform the services required for management, operation, maintenance and administration of a 100 MW "Monte Rio" power plant and certain assets related thereto located near Puerto Viejo, Dominican Republic. In consideration of the services performed by EGE Haina, PVDC shall pay all direct costs for the operation and maintenance of this power plant. Such agreement shall be in full force and effect until Quisqueya II has achieved commercial operation.
- **Power Purchase Agreement "PPA":** PVDC agrees to provide energy and capacity to EGE Haina from the Monte Rio power plant, at the spot market price less one cent (US\$0.01) per Kwh. The contract shall continue to be in full force and effect until the later of March 1, 2014 or when PVDC receives written notice from EGE Haina that Quisqueya II has achieved commercial operation.

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

## Notes to Consolidated Financial Statements

### December 31, 2011 and 2010

---

During February 2012, the Company entered into the following agreements with PVDC:

- Short-term Contract for Purchase and Sale of Energy: EGE Haina agrees to purchase energy from the spot market and sell it to PVDC. The contracted capacity may not exceed 180 MW. PVDC shall pay EGE Haina the contracted capacity and associated energy at the spot market price, as calculated and published by the Coordinating Body (OC). EGE Haina shall incur in spot capacity and energy purchases on behalf of PVDC and pass-through all related cost, receiving as compensation a fixed brokerage fee of US\$25,000 on a monthly basis. The contract shall continue to be in full force and effect until the later of November 1st, 2012, or when EGE Haina receives written notice from the PVDC that Quisqueya I has achieved commercial operation.
- Second Circuit Use Agreement: PVDC agrees to provide to EGE Haina permission to use the second circuit of the T-Line, to transmit electric energy from Quisqueya II into the National Electric Interconnected System (SENI). In consideration of the use of the second circuit, EGE Haina shall a) pay on a monthly basis the amount of US\$1,000, and b) reimburse PVCD, for any period in which EGE Haina is not the operator of the T-Line, pursuant to the T-Line O&M Agreement, for all operations and maintenance costs related to the second circuit and incurred by PVDC for such month. Such agreement shall be in full force and effect for a 25-year period commencing on the commercial operation date of Quisqueya II.



