

Fitch ratifica Calificaciones Nacionales a AES Andres B.V.

29 de enero de 2010 12:00 PM

Fitch Ratings-Santo Domingo-29 de enero de 2010: Fitch ratifica la calificación de riesgo nacional a largo plazo a la empresa AES Andres B.V. (ANDRES) en el nivel BBB(dom). Las calificaciones asignadas a ANDRES consideran los adecuados márgenes EBITDA de la empresa, logrados a través de los acuerdos de venta de energía con las empresas distribuidoras existentes desde el inicio de sus operaciones, aunado a su estrategia de incrementar el número de clientes no regulados (UNR).

Igualmente, las calificaciones otorgadas toman en cuenta los crecientes ingresos provenientes de la venta de Gas Natural (GN) de la empresa. Es importante destacar que ANDRES posee el único puerto de entrada para gas natural líquido (GNL) en la República Dominicana. En este sentido, la empresa tiene una capacidad de almacenaje de 160.000 m³ y de transportar 6.000 m³/día de GN.

Las actividades de ANDRES dependen en buena medida de las políticas implementadas por el gobierno dominicano para darle viabilidad financiera al sector eléctrico. En este sentido, en julio de 2007 se aprobó la reforma a la Ley Eléctrica, que incorpora la penalización del robo de electricidad, para reducir los aún altos niveles de pérdidas de energía, los cuales se ubicaron en un 39% en promedio en el año 2008. Adicionalmente, durante los últimos cinco años, los subsidios gubernamentales al sector eléctrico dominicano totalizaron unos 2.880 millones de dólares, reflejando la dependencia del mismo a las políticas públicas.

Para los doce meses culminados en septiembre 2009, el margen EBITDA se ubicó en 38,9%, valor considerado adecuado, aunque ligeramente inferior al del año 2008, debido a mayores costos operativos, reflejándose en apropiados niveles de apalancamiento y cobertura. Por otro lado, aunque en los últimos meses se ha observado el incremento de las cuentas por cobrar a las empresas distribuidoras, las recientes medidas implantadas por los reguladores para mejorar la recaudación de éstas, incidiría favorablemente en los niveles de cobranza de las empresas generadoras.

Fitch considera que una mejora importante de los indicadores de gestión de las empresas distribuidoras reflejo de medidas orientadas al fortalecimiento del sector eléctrico asociadas a acuerdos con organismos multilaterales y el mantenimiento del apoyo proporcionado por el gobierno, favorecerían la calificación de riesgo de la empresa. Por su parte, la calificación pudiera verse afectada en forma adversa por una eventual renegociación de los contratos de suministro de energía para reducir el costo que deben cancelar las empresas distribuidoras a las empresas generadoras de electricidad. Debe destacarse que a la fecha la ANDRES no ha sido llamada a renegociar.

A septiembre 2009, ANDRES mantiene un saldo de efectivo de 53 millones de dólares, monto que cubriría de forma satisfactoria el servicio anual de su deuda. Igualmente, la relación de EBITDA a servicio de deuda se ubicó en un nivel adecuado de 2,4 veces.

AES Andres B.V. (ANDRES) inició operaciones en diciembre del año 2003 como una subsidiaria totalmente poseída en forma indirecta por AES Corporation. ANDRES opera una planta de generación eléctrica de ciclo combinado con una capacidad instalada de 319 MW en República Dominicana.

Estas acciones de calificación reflejan la aplicación por parte de Fitch de la metodología "Corporate Rating Methodology" publicada el 27 de noviembre de 2009 y "National Ratings – Methodology Update", publicada el 18 de diciembre de 2006; las cuales están disponibles en www.fitchratings.com.

Contactos:

Hilario Ramírez
(58 212) 286-3232
hilario.ramirez@fitchratings.com

Lucas Aristizabal
(1 312) 368-3260
lucas.aristizabal@fitchratings.com

Nota: Un informe más detallado sobre la entidad puede ser obtenido de forma gratuita a través de www.fitchdominicana.com