

Fitch ratifica Calificación de Riesgo Nacional a AES Andres B.V.

5 de mayo de 2009 12:00 PM

Fitch Ratings-Santo Domingo-5 de mayo de 2009: Fitch ratifica la calificación de riesgo nacional a largo plazo a la empresa AES Andres B.V. (ANDRES) en el nivel BBB(dom). La calificación asignada está soportada por el adecuado margen EBITDA, su apropiado indicador de apalancamiento y el carácter de propietario de la única instalación de recepción de gas natural líquido (GNL) en el país. Igualmente, la calificación también refleja la vulnerabilidad de las empresas del sector eléctrico dominicano a las políticas públicas.

ANDRES ha logrado registrar adecuados márgenes EBITDA, 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).

Las operaciones de ANDRES también se han expandido por los crecientes ingresos provenientes de la venta de Gas Natural (GN). Es importante destacar que la empresa posee el único puerto de entrada para GNL en la República Dominicana. En este sentido, ANDRES tiene una capacidad de almacenaje de 160.000 m3 y de transportar 6.000 m3/día de GN. Debe destacarse, que el 1º de abril de 2009, ANDRES firmó un memorando de entendimiento con la Corporación de Empresas Eléctricas Estatales (CDEEE), relacionado con la venta de gas natural a la Compañía de Electricidad San Pedro de Macorís (CESPM).

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, destacando dentro de los aspectos más importantes la penalización del robo de electricidad, con el fin de 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 el ejercicio culminado en diciembre del año 2008, el margen EBITDA se ubicó en 40%, valor considerado adecuado y superior al correspondiente al año 2007, debido a mayores ventas de energía y a menores costos asociados a la reducción de compras de electricidad, reflejándose en apropiados niveles de apalancamiento y cobertura. Por otro lado, el aumento en el precio de los hidrocarburos durante el primer semestre del año 2008 incidió en la acumulación de cuentas por cobrar a las empresas distribuidoras. En septiembre del año 2008, se alcanzaron acuerdos para la cancelación de parte de la deuda congelada y se realizaron aportes gubernamentales para evitar una mayor acumulación de las mismas.

A diciembre del año 2008, ANDRES mantiene un saldo de efectivo de cerca de 39 millones de dólares, monto que cubriría en forma satisfactoria el servicio anual de su deuda.

Fitch considera que una mejora importante de los indicadores de gestión de las empresas distribuidoras y el mantenimiento del apoyo proporcionado por el gobierno, pudieran impactar favorablemente en la calificación de riesgo de la empresa. Por su parte, la calificación asignada a ANDRES pudiera verse afectada en forma adversa por el proceso de renegociación de los contratos de suministro de energía con el objetivo de reducir el costo que deben cancelar las empresas distribuidoras a las empresas generadoras de electricidad. Es importante destacar que a la fecha la empresa no ha sido llamada a renegociar.

AES Andres B.V. (ANDRES), constituida en el año 1999, 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. Igualmente en la actualidad la empresa cuenta con 5 MW de capacidad adicional a través de los motores Boil Off, los cuales son usados para consumo interno.

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