

## **Fitch ratifica Calificaciones Nacionales a AES Andres B.V.**

31 de julio de 2009 12:00 PM

Fitch Ratings-Santo Domingo-31 de julio 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); asimismo se ratifica la calificación de riesgo nacional en el nivel BBB(dom) a la emisión pública de bonos garantizados por Dominican Power Partners (DPP) hasta por 25 millones de dólares con un plazo de vencimiento de 18 meses realizada por parte de la empresa. Las calificaciones reflejan los riesgos de la operación de activos de generación eléctrica en la República Dominicana, las cuales a su vez se ven limitadas por los riesgos sistémicos del sector. AES Dominicana vende electricidad a una de las compañías de distribución propiedad del Gobierno, las cuales continúan reportando pobres resultados operativos y financieros, caracterizados por muy altas pérdidas de energía, baja cobranza al usuario final y grandes subsidios gubernamentales. Tales condiciones han limitado la total transferencia de caja de las empresas distribuidoras hacia las generadoras del país, siendo que subsidios gubernamentales han cubierto esta brecha en los últimos años. Las calificaciones de riesgo de los generadores se han visto limitadas a un nivel inferior a la del soberano reflejo de que los subsidios del Gobierno al sector son indirectos y además no son obligaciones directas del mismo. Además, la oportunidad de los subsidios y el pago por el riesgo de distribución, se añaden a la incertidumbre y la volatilidad de los flujos de efectivo.

El perfil crediticio de ANDRES y DPP, de forma combinada, es considerado sólido para la calificación asignada. Debido al aumento de la generación de electricidad, adecuada cobranza y favorables precios del gas natural, los indicadores financieros de ambas empresas son muy fuertes. Estas generaron un EBITDA de 90 millones de dólares en los últimos doce meses (UDM) terminados el 31 de marzo de 2009. El servicio de deuda anual es de aproximadamente 18 millones de dólares, los cuales se pueden cubrir suficientemente utilizando el efectivo en caja de 33 millones de dólares registrados al 31 de marzo de 2009. Además, la empresa recibió aproximadamente 56 millones de dólares de bonos del gobierno, que puede ser usados para cancelar impuestos y otros pagos relacionados con el gobierno. A pesar de que los indicadores basados en el EBITDA mostraron una mejoría significativa durante 2008, las cifras fundamentadas en el flujo de caja se deterioraron principalmente debido a los elevados requerimientos de capital de trabajo. El flujo de caja proveniente de operaciones combinado de ANDRES y DPP, disminuyó a un valor negativo de 11,5 millones de dólares en 2008 desde un valor negativo de 9,3 millones de dólares en 2007.

ANDRES y DPP disfrutan de una ventaja competitiva debido a sus favorables acuerdos de compra de energía (PPA) y el uso de gas natural licuado (GNL), frente a otros combustibles para generar electricidad. ANDRES controla el único punto de importación de GNL en la República Dominicana. ANDRES es la más nueva y eficiente central eléctrica del país y se encuentra entre de los más bajos costos de electricidad en la República Dominicana. Las plantas de ciclo combinado de ANDRES queman gas natural y se espera que sea plenamente despachadas como base al factor de despacho, siempre que el precio del GNL no sea más de un 15% por encima del precio de importación de fuel oil No. 6. Las empresas generan una parte importante de su margen operativo combinado al servir indirectamente el PPA de DPP con ANDRES, la cual es una planta más eficiente.

Durante 2009, el gobierno de República Dominicana reiteró su compromiso con el sector mediante el pago de aproximadamente 250 millones de dólares de deudas pendientes con las empresas generadoras con bonos soberanos. El déficit del sector para 2009 se ha estimado en alrededor de 700 millones de dólares o 1,5% del producto interno bruto. En los próximos años, Fitch espera que el gobierno continúe apoyando al sector a través de subsidios y que el sector se recupere lentamente. La República Dominicana ocupa el cuarto lugar como el país con el más alto nivel de pérdidas de electricidad en todo el mundo, después del Congo, su vecina Haití y Moldavia. Las empresas distribuidoras han reportado una modesta recuperación del índice de efectivo durante 2008 hasta 63,9% desde 59,8% el año anterior. Esto significa que de toda la electricidad que va al sistema eléctrico nacional, sólo el 63,9% es pagado, mientras que el restante desaparece por robo, el no pago, electricidad gratis y las pérdidas técnicas.

AES Dominicana es un grupo energético que opera en la República Dominicana, quien opera dos activos de generación poseídos por AES Corp. (ANDRES y DPP). ANDRES es una planta de generación de energía de ciclo combinado de 304MW con capacidad dual de combustible (gas natural y diesel), pero con el gas natural suministrado a través de la instalación de GNL utilizado como combustible primario. DPP es una planta de 236MW de capacidad compuesta de dos turbinas de ciclo simple que pueden quemar tanto gas natural como fuel-oil # 2. Ambas plantas tienen conjuntamente contratos PPA con EDE-Este de 260MW que podrían aumentar con el tiempo, pero ANDRES sirve actualmente todos los contratos dada su mayor eficiencia. El terminal de GNL de ANDRES incluye un gran tanker berth y jetty, un muelle de carga de GNL, y un tanque de almacenamiento de GNL con capacidad de un millón de barriles (160.000 metros cúbicos, m3), así como instalaciones de regasificación y el manejo tanto para GNL y diesel.



**Contactos:**

Hilario Ramírez  
(58 212) 286-3232

[hilario.ramirez@fitchratings.com](mailto:hilario.ramirez@fitchratings.com)

Lucas Aristizabal  
(1 312) 368-3260

[lucas.aristizabal@fitchratings.com](mailto:lucas.aristizabal@fitchratings.com)

Nota: Un informe más detallado sobre la entidad puede ser obtenido de forma gratuita a través de [www.fitchdominicana.com](http://www.fitchdominicana.com)