

Fitch ratifica Calificaciones Nacionales a AES Andres B.V.

30 de octubre de 2009 12:00 PM

Fitch Ratings-Santo Domingo-30 de octubre 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). 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. Debe destacarse el 1º de abril de 2009 ANDRES firmó un memorando de entendimiento con la Compañía de Electricidad San Pedro de Macorís (CESPM) para establecer la construcción y operación de un gasoducto desde la terminal de gas natural de ANDRES a las instalaciones de 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 los doce meses culminados en junio del año 2009, el margen EBITDA se ubicó en 30%, valor considerado adecuado, aunque inferior al correspondiente al año 2008, debido a mayores costos operativos asociados al mantenimiento de la planta, reflejándose en apropiados niveles de apalancamiento y cobertura. Por otro lado, durante los últimos meses se ha observado el incremento de las cuentas por cobrar a las empresas distribuidoras, aunque el reciente aumento de la tarifa eléctrica y la focalización del subsidio pudieran incidir 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 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 pudiera verse afectada en forma adversa por el proceso de renegociación de los contratos de suministro de energía con el fin de reducir el costo que deben cancelar las empresas distribuidoras a las generadoras de electricidad, destacando que a la fecha ANDRES no ha sido llamada a renegociar.

A junio del año 2009, ANDRES mantiene un saldo de efectivo de cerca de 25,7 millones de dólares, monto que cubriría de forma satisfactoria el servicio anual de su deuda.

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.

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