

Fitch Ratifica Calificación de Riesgo Nacional a Emisión de Bonos Garantizados de AES Andres B.V.

Abril 18, 2011

Fitch Ratings-Santo Domingo-18 de abril de 2011: Fitch ratifica la calificación de riesgo nacional a la emisión de Bonos Corporativos con garantía por un monto de 30 millones de dólares o su equivalente en pesos dominicanos con vencimientos que serán de Dieciocho (18), Veinticuatro (24) o Treinta (30) meses de AES Andres B.V. (ANDRES) en el A-(dom).

La calificación de emisor de AES Andrés (Andrés) refleja su posición competitiva como uno de los generadores de menor costo marginal del sistema eléctrico dominicano, lo cual garantiza el despacho por mérito de su unidad de generación a gas natural, la cual es parte importante de la carga base del sistema. La generación de la empresa representó el 17,5% de la generación total en República Dominicana durante el año 2010 (12.004 GWh). La calificación considera la garantía provista por DPP, empresa que opera una central eléctrica con una capacidad efectiva total de 236 MW, que representa aproximadamente el 8% de la capacidad instalada de la República Dominicana.

La calificación considera la mejora en los indicadores de flujo de caja de Andrés, asociada principalmente a la reducción de las cuentas por cobrar a las Distribuidoras, lo cual llevó los días de venta desde más de 4 meses hasta 60 días en promedio al cierre de 2010. Sin embargo, la calificación sigue reflejando la correlación entre el perfil de riesgo financiero de ANDRES y el perfil de riesgo del Soberano, toda vez que las políticas implementadas por el gobierno dominicano y las transferencias que éste realice hacia las Distribuidoras siguen siendo necesarias para darle viabilidad financiera al sector eléctrico. Es importante destacar que en Octubre 2009 la República Dominicana firmó un acuerdo stand-by con el FMI, con el objeto de establecer la estrategia del país para mejorar el sector eléctrico en los próximos dos años a fin de: i) reducir gradualmente el déficit tarifario, ii) promover la mayor focalización del subsidio al consumo eléctrico al eliminar las zonas de electricidad subsidiadas (PRA) y iii) estar al día con las compañías de generación de electricidad mediante el mantenimiento de las cuentas a pagar en 60 días en promedio, principalmente. En este contexto, el gobierno realizó cambios a nivel institucional sustituyendo la gerencia de la CDEEE, la cual se ha adherido firmemente a la ley de electricidad recientemente revisada y ha puesto en marcha un programa de reducción de pérdidas como la iniciativa "cero deuda cero robo".

Al cierre del año fiscal 2010, el margen EBITDA se ubicó en 43,3%, superior al registrado al cierre de 2009 producto del efecto combinado de mayor generación (+50%) y mayores precios. El mejor desempeño operativo y financiero de la empresa durante este período se tradujo en una mejora de sus indicadores de calidad crediticia, llevando la cobertura de intereses y el apalancamiento hasta 18,3x y 1x respectivamente, ambos medidos vis a vis el EBITDA de diciembre 2010.

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:

Julio Ugueto (Analista principal)
Associate Director
+ 58-212-286-3232

Lucas Aristizabal (Analista Secundario)
Director
+1-312-368-3260

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchdominicana.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.

Relación con los medios: Tamar D'Santiago, Teléfono: +58-212-286-3356, email: thamar.desantiago@fitchratings.com.

Para mayor información visite nuestras páginas 'www.fitchdominicana.com' y 'www.fitchratings.com'.

Criterios Aplicados y Reportes Relacionados:

- 'Corporate Rating Methodology', Agosto 16, 2010.
- 'National Ratings Criteria (Update' Enero 19, 2011.
- `Credit Update. AES Andres B.V. (ANDRES). Abril 2011.

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadoradora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchdominicana.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.