

Fitch afirma Calificaciones de Riesgo Nacionales a Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A.

5 de mayo de 2009 12:00 PM

Fitch Ratings-Santo Domingo-5 de mayo de 2009: Fitch afirma la calificación nacional BBB(dom) a la emisión de Bonos Corporativos por 30 millones de dólares con un plazo entre 12 y 36 meses de Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. (HAINA), asimismo Fitch afirma la calificación de riesgo nacional a largo plazo de la empresa en el nivel BBB(dom).

Las calificaciones asignadas incorporan el riesgo de operar activos de generación eléctrica en la República Dominicana, donde las empresas distribuidoras han registrado históricamente un pobre desempeño operativo, caracterizado por muy altos niveles de pérdidas y baja cobranza. Los riesgos asociados de operar plantas de generación eléctrica en la República Dominicana derivan de problemas sistémicos del sector eléctrico. La República Dominicana se ubica como el cuarto país con las mayores pérdidas de energía en todo el mundo, después del Congo, su vecina Haití y Moldavia.

Las calificaciones también consideran la dependencia del sector eléctrico a los subsidios gubernamentales, destacando que el gobierno ha subsidiado las pérdidas de las empresas distribuidoras durante los últimos tres años. A mediano plazo, Fitch espera que el gobierno continúe soportando al sector a través de subsidios dada la lenta recuperación que el mismo tendrá en dicho período. Las recientes iniciativas gubernamentales de renegociar los contratos de compra de energía (PPAs) pudieran incrementar la incertidumbre a la generación de flujo de caja para las empresas generadoras.

HAINA se beneficia de su diversificado portafolio de activos que utilizan diversas fuentes de combustibles para generar electricidad, de su sólida posición de mercado, y de su eficiencia operativa. Las plantas generadoras de HAINA utilizan fuel oil, diesel y carbón para producir electricidad y están distribuidas a lo largo de todo el país. Esto proporciona a HAINA diferentes posiciones dentro de la lista de mérito de despacho (comenzando de la segunda planta termoeléctrica a ser despachada en el sistema después de las unidades de generación a carbón y terminando con las unidades máximas). Adicionalmente, HAINA es la empresa de mayor capacidad de generación del país, con una capacidad instalada de cerca de 600 MW (megavatios) y una generación promedio de 1.400 GWh (Gigavatios-hora) durante el año 2008. La eficiencia operativa de HAINA compara favorablemente con otras empresas generadoras del país.

En lo adelante, la empresa estima continuar reinvertiendo el flujo de caja generado internamente a fin de mantener la competitividad de la empresa y ser capaz de renovar los PPAs una vez estos venzan en el año 2016. Dentro del plan de expansión e inversión la empresa tiene en cartera el desarrollo de proyectos con el fin de diversificar y hacer más eficiente su mix de generación tales como, un parque de generación de energía eólica de aproximadamente 50 MW, el cual podría desarrollarse en dos etapas, la posible construcción de una central a carbón de aproximadamente 240 MW. También ha indicado su intención de convertir su unidad a gas de ciclo simple con una capacidad de 100 MW, a una unidad más eficiente de ciclo combinado con una inversión de cerca de 50 millones de dólares.

HAINA tiene una tasa calórica promedio de 9.526 unidades térmicas británicas (BTU) por kilovatio hora (kWh), y su unidad más eficiente de generación mantiene una tasa de 7.800 BTU/kWh, utilizando un fuel oil pesado conocido como fuel oil N°6. Los indicadores financieros de HAINA se consideran adecuados para la calificación asignada. Su perfil financiero se caracteriza por un satisfactorio apalancamiento y apropiados indicadores de cobertura de intereses. A diciembre 2008, el apalancamiento de HAINA, medido a través de la relación deuda a EBITDA, se ubicó en 2,4 veces. La empresa reportó un margen EBITDA de 16% y un EBITDA de cerca de 74 millones de dólares durante el año 2008. Ello compara favorablemente con los gastos financieros anuales de cerca de 24 millones de dólares.

HAINA es el mayor generador termoeléctrico en la República Dominicana medido a través de su capacidad instalada. Haina Investment Company, Ltd (HIC) es propietaria del 50% de HAINA, el gobierno dominicano mantiene el 49,97% de capital de la empresa, mientras que el resto del capital es propiedad de anteriores empleados de la Corporación Dominicana de Electricidad.

Contactos:

Lucas Aristizabal
(1 312) 368-3260

lucas.aristizabal@fitchratings.com

Hilario Ramirez
(58 212) 286-3844

hilario.ramirez@fitchratings.com

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