
Fitch Afirma Calificación a Largo Plazo de HAINA en A-(dom)Octubre 20, 2011

Fitch Ratings – Santo Domingo – 20 de octubre de 2011: Fitch ha afirmado las calificaciones de Empresa Generadora de Electricidad Haina S.A. (HAINA) como se detalla a continuación:

- Calificación Nacional de Largo Plazo en 'A-(dom)'
- Bonos Corporativos por USD 30 millones a un plazo de hasta 36 meses en 'A-(dom)';
- Bonos Corporativos por USD 50 millones a un plazo de hasta 60 meses en 'A-(dom)';

Las calificaciones de Empresa Generadora de Electricidad Haina (HAINA) reflejan su diversificado portafolio de generación, el uso de diversas fuentes de combustibles (fuel oil, diesel y carbón) en sus plantas de generación, su sólida posición de mercado y su eficiencia operativa., lo cual le garantiza diferentes posiciones en la lista de méritos de despacho. La eficiencia operativa de HAINA compara favorablemente con otras empresas generadoras del país, al registrar una tasa calórica promedio de 9.526 unidades térmicas británicas (BTU) por kilovatio-hora (kWh), mientras que para su unidad más eficiente este indicador se ubica en 7.800 BTU/kWh.

Acuerdo con el FMI: La continuidad de las políticas implementadas por el gobierno dominicano, en el contexto del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), destinadas a lograr la sostenibilidad financiera del sector eléctrico en el mediano plazo se ha reflejado en una mejora en la cobranza a las Distribuidoras. Si bien el acuerdo contempla que el gobierno transfiera a las Generadoras el pago por generación a los 60 días de emitida la factura, se han presentado algunos retrasos en la gestión del pago, lo cual ha impactado las necesidades de capital de trabajo de manera puntual al cierre de cada trimestre. En este sentido, las calificaciones continúan reflejando la alta dependencia del sector eléctrico al soporte financiero del gobierno dominicano.

Nuevos atrasos presionan el FCO: La acumulación de nuevos atrasos en el pago de la factura de generación por parte de las Distribuidoras ha requerido de mayor capital de trabajo, lo que explica porqué HAINA reportó un FCO negativo de 39 millones de dólares a junio 2011. Si bien la empresa ha logrado financiar sus necesidades de capital de trabajo con la generación de caja del negocio mientras las Distribuidoras se ponen al día sin problemas, nuevos atrasos pudieran presionar la liquidez de la empresa. Fitch monitoreará de cerca el avance en la implementación del acuerdo con el FMI y en especial el impacto que éste tenga en el flujo de caja de HAINA.

Evolución positiva de las ventas y del EBITDA: El aumento moderado de la demanda de energía durante el primer semestre de 2011 y la tendencia al alza en el precio de los combustibles durante este período se tradujeron en un aumento de las ventas anualizadas a junio 2011, las cuales se ubicaron en USD 515 millones. Asimismo, HAINA reportó un importante aumento en el EBITDA del período, en parte debido al incremento en el precio de los combustibles, pero también por la mayor disponibilidad de sus plantas, que aunado al mantenimiento de un nivel de apalancamiento conservador resultó en sólidas métricas crediticias. La empresa alcanzó una relación de EBITDA a gastos por intereses financieros de 5,3 veces y un apalancamiento respecto al EBITDA de 2,4 veces; ambos al 30 de junio 2011. La evolución del EBITDA comentada le permitió a la empresa mantener la rentabilidad operativa del negocio en 18,7%.

Sólido perfil financiero: HAINA registra un sólido perfil financiero, caracterizado por un nivel de apalancamiento conservador, un adecuado plazo de vencimiento de su deuda financiera con forme al giro del negocio y una apropiada cobertura de intereses. La empresa alcanzó una relación de EBITDA a gastos por intereses financieros y comerciales de 5,3 veces y un apalancamiento medido mediante la relación de deuda total bruta a EBITDA de 2,4 veces al 30 de junio 2011.

Información adicional disponible en 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchdominicana.com'.

Contactos:

Analista Principal
Julio Ugueto
Director Asociado
+1-58-212-286-3232. Ext. 109

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

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

Criterios de Calificación Aplicables e Informes Relacionados:

--'Corporate Rating Methodology', (August 12, 2011)

--'National Rating Criteria', (January 19, 2011)

TODAS LAS CALIFICACIONES DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y EXENCIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y EXENCIONES EN EL SIGUIENTE VINCULO: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADICIONALMENTE, LAS DEFINICIONES Y LOS TERMINOS DE USO DE LAS CALIFICACIONES SE ENCUENTRAN DISPONIBLES EN EL SITIO WEB DE LA AGENCIA 'WWW.FITCHRATINGS.COM'. LAS CALIFICACIONES PUBLICADAS Y LAS METODOLOGIAS SE ENCUENTRAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO WEB EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, LAS POLITICAS DE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS ENTRE AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y OTROS PROCEDIMIENTOS RELEVANTES SE ENCUENTRAN DISPONIBLES EN LA SECCION DE 'CODIGO DE CONDUCTA' DE ESTE SITIO.