

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

29 de enero de 2010 12:00 PM

Fitch Ratings-Santo Domingo-29 de enero de 2010: 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 reflejan el diversificado portafolio de generación de la empresa, el uso de diversas fuentes de combustibles en sus plantas, su sólida posición de mercado y su eficiencia operativa. Los activos de generación de HAINA están compuestos por plantas que utilizan fuel-oil, diesel y carbón ubicadas a lo largo del país. Esto proporciona a la empresa diferentes posiciones en la lista de méritos de despacho. La eficiencia operativa de HAINA compara favorablemente con otras empresas generadoras del país. La compañía registra una tasa calórica promedio de 9.526 unidades térmicas británicas (BTU) por kilovatio-hora (kWh), destacando que para su unidad más eficiente este indicador se ubica en 7.800 BTU/kWh, utilizando fuel-oil pesado llamado fuel-oil N°6.

Las calificaciones asignadas a HAINA consideran diversos riesgos que impactan al sector eléctrico dominicano. Tales riesgos están asociados con los bajos niveles de cobranza de las empresas distribuidoras, las altas pérdidas y la alta dependencia a subsidios gubernamentales. La República Dominicana se ubica como el cuarto país con las mayores pérdidas de energía en el mundo, después del Congo, su vecino Haití y Moldavia. Las empresas distribuidoras han registrado un índice de recuperación de alrededor de 67%, con lo cual de toda la electricidad que va al sistema interconectado nacional, sólo el 67% es pagado, siendo que el resto desaparece por robo, incobrables y pérdidas.

El manejo de flujo de caja de HAINA a fin de enfrentar la situación del sector eléctrico de la República Dominicana ha favorecido el perfil crediticio de la empresa, quien registra apropiados indicadores financieros. Su perfil financiero se caracteriza por un satisfactorio apalancamiento dado el adecuado plazo de vencimiento de su deuda y una apropiada cobertura de intereses. HAINA registró relación de EBITDA a gastos por intereses financieros y comerciales de 1,7 veces y un apalancamiento medido mediante la relación de deuda total bruta a EBITDA de 6,2 veces para el período de 12 meses culminado en septiembre de 2009.

Las calificaciones también incorporan la posibilidad de renegociación de los contratos de compras de energía (PPAs) suscritos entre las empresas de generación y de distribución de energía. Ello incrementa la incertidumbre de generación de flujo de caja por parte de las empresas generadoras y podría afectar el perfil crediticio de las mismas así como el desempeño del sector.

Fitch considera que una mejora importante de los indicadores de gestión de las empresas distribuidoras, pudiera favorecer la calificación de riesgo de la empresa. Por su parte, la calificación pudiera verse afectada en forma adversa por el proceso de renegociación de los contratos de suministro de energía o en caso de no mantenerse el soporte por parte del gobierno.

HAINA a septiembre de 2009 mantenía un saldo 20 millones de dólares de efectivo y equivalentes, el cual junto con el EBITDA cubre satisfactoriamente su servicio de deuda a corto plazo.

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.

Estas acciones de calificación reflejan la aplicación por parte de Fitch de la metodología "Corporate Rating Methodology" publicada el 27 de noviembre de 2009 y "National Ratings – Methodology Update", publicada el 18 de diciembre de 2006; las cuales están disponibles en www.fitchratings.com.

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