
Fitch Afirma Calificación a Largo Plazo de ITABO 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 ITABO S.A.(ITABO) como se detalla a continuación:

--Calificación Nacional de Largo Plazo en 'A-(dom)'

--Bonos Corporativos por USD 25 millones a un plazo de tres años en 'A-(dom)';

Las calificaciones de ITABO incorporan su sólida posición competitiva como uno de los generadores termoeléctricos de menor costo en el país, al operar dos unidades alimentadas por carbón. ITABO vende electricidad a las tres empresas distribuidoras del país a través de acuerdos de compra de energía (PPAs) a largo plazo, bien estructurados y denominados en dólares estadounidenses. A pesar de la reciente mejora en la cobranza asociada a estos PPAs, la empresa continua expuesta a nuevos retrasos en el pago por parte de las Distribuidoras, las cuales aun presentan elevados niveles de pérdidas no técnicas y retrasos en su cobranza.

Fuerte correlación con el Riesgo Soberano: La calificación de ITABO sigue reflejando la correlación de su perfil de riesgo financiero con el perfil de riesgo del Soberano toda vez que el Estado Dominicano sigue asumiendo una importante carga fiscal para tratar de mantener las cuentas por pagar a las empresas Generadoras en un promedio de 60 días, meta acordada con el FMI como parte del programa orientado a fortalecer el sistema eléctrico dominicano. Al cierre de junio 2011 ITABO registró más de tres meses de cobranza vencida (101 días). En compensación de este atraso, la empresa recibió un pago extraordinario de 21 millones de dólares durante los primeros días del mes de Julio 2011 lo que contribuyó a disminuir sus necesidades de capital de trabajo, generando un impacto positivo en el flujo de caja de la empresa producto de la regularización parcial de la cobranza.

Recuperación Parcial del Perfil Financiero: Al 30 de junio de 2011, el perfil financiero de la empresa continuó mejorando en términos relativos respecto a los trimestres anteriores, en la medida que las condiciones desfavorables en uno de los principales contratos de compra de carbón se han ido superando y el costo promedio de adquisición de este combustible se ha actualizado a las condiciones actuales de mercado.

Aumenta la Generación: La mejora de los resultados operativos y financieros de ITABO se da en un contexto de mayor producción durante el primer semestre del año 2011 (799 GWh vs 765 GWh a Junio 2010) lo cual contribuyó al aumento de los ingresos y a la recuperación parcial del EBITDA, el cual se ubicó en 516 millones de pesos durante el período de doce meses a junio 2011. El nivel de apalancamiento se recuperó desde (29) veces en 2010 a 9,7x a junio 2011 mientras que la relación de EBITDA a gastos financieros brutos pasó de (0,2) veces en diciembre 2010 a 0,6x a junio 2011.

Perspectiva: Se estima que los indicadores de calidad crediticia seguirán recuperándose durante el resto del año 2011, sobre la base de la estrategia de la empresa para optimizar los precios asociados a la adquisición de carbón mediante compras tanto en el mercado spot como a través de nuevos contratos.

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.