

Feller Rate ratifica en "A" la calificación de riesgo asignada a la solvencia y bonos de Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. Las perspectivas son "Estables".

Solvencia
Perspectivas

Nov. 2016
A
Estables

Dic. 2017
A
Estables

Contacto: Camilo Jara Chamorro / camilo.jara@feller-rate.com

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 22 DE DICIEMBRE DE 2017. Feller Rate ratifica en "A" la calificación de riesgo asignada a la solvencia y bonos de Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. (EGE Haina). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La calificación asignada a la solvencia y bonos de Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. (EGE Haina) responde a su posición en la industria de generación eléctrica de República Dominicana, con una adecuada diversificación, tanto por zonas geográficas, como por fuentes de generación. Asimismo, considera que su capacidad de generación eficiente le ha permitido mantener un alto nivel de generación operacional, con una robusta posición de liquidez.

En contrapartida, considera su exposición al Sistema Eléctrico Nacional Interconectado (SENI) de República Dominicana, el que es un mercado atomizado y competitivo, concentrado en combustibles fósiles y con problemas estructurales que generan -en las empresas distribuidoras- una dependencia de los subsidios del Estado.

EGE Haina es el mayor generador de energía eléctrica del país, con una capacidad instalada de 690,2 MW.

En agosto de 2016 vencieron los contratos de compraventa de energía entre la compañía y las sociedades EDE Este, EDE Sur y EDE Norte, los que involucraban una capacidad total de 350 MW y su energía asociada, lo que representaba poco más del 59% de los ingresos de la compañía a esa fecha. Sin embargo, la calificación consideraba esta posibilidad, por lo que no tuvo impacto en la solvencia de la compañía.

Previendo esto, en los últimos períodos, la empresa ha firmado nuevos contratos, incorporando durante 2016 un nuevo contrato PPA con Cemex el cual entró en vigencia a en 2016 y otro con la Corporación Dominicana de Empresas Eléctricas Estatales (CDEEE), para la venta de energía proveniente del Parque Eólico Larimar, vigente desde Agosto del 2016, los que se suman a los existentes con CEPM (calificado "AA+/Estables" por Feller Rate) y con Domicem. Durante el año 2017 la empresa ha firmado nuevos contratos con tres clientes no regulados.

El bajo precio del petróleo en los últimos períodos ha impactado directamente en los precios spot, por lo que la compañía ha presentado una tendencia de caída en sus ingresos desde 2014 a la fecha. Sin embargo, los márgenes se mantienen en rangos altos respecto de promedios históricos, gracias a las eficiencias operacionales logradas por la compañía en los últimos períodos.

Adicionalmente, reestructuraciones financieras realizadas mediante emisiones de bonos en el mercado local y otras operaciones financieras, han implicado que la compañía mantuviese un endeudamiento financiero decreciente y estructurado en el largo plazo. Sin embargo, a septiembre de 2017, los indicadores de cobertura y de endeudamiento se ven deteriorados respecto del período anterior, respondiendo a las recientes emisiones de bonos.

Por otra parte, la liquidez de la compañía se ha mantenido robusta en los períodos de análisis, con caja y equivalentes por más de US\$ 162 millones, a septiembre de 2017, frente a acotados US\$ 33 millones de vencimiento de deuda financiera en los próximos 12 meses y la presencia de disponibilidades de crédito, además del amplio y probado acceso al mercado de capitales.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas asignadas responden a la expectativa de que su robusta posición de liquidez le permitirá a la compañía seguir invirtiendo en generación eficiente que le permita seguir fortaleciendo su capacidad de generación de flujos operacionales frente a un escenario de alta exposición al mercado spot y de bajos precios de la energía.

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en www.feller-rate.com.do

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, por favor, envíe un e-mail a administracion@feller-rate.com.do y escriba en el Asunto: **Remover**

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.