

Feller Rate ratifica en "A+" las calificaciones de riesgo asignadas a la solvencia y los bonos de Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. Las perspectivas son "Estables".

Solvencia
Perspectivas

Oct. 2018
A+
Estables

Dic. 2018
A+
Estables

Contacto: Claudio Salin G. / claudio.salin@feller-rate.com

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 21 DE DICIEMBRE DE 2018. Feller Rate ratifica en "A+" las calificaciones de riesgo asignadas a la solvencia y los bonos de Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. (EGE Haina). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La calificación "A+" asignada a la solvencia y bonos de Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. (EGE Haina) responde a mejoras en su perfil de negocios dada una menor exposición al mercado spot, producto de una mayor base de contratos, y una mayor relevancia de generación eficiente y de fuentes renovables. También considera la mantención de una posición financiera caracterizada por altos niveles de rentabilidad y adecuados indicadores de solvencia frente a períodos recientes con menores precios de energía.

La calificación continúa considerando su posición en la industria de generación eléctrica de República Dominicana, con una adecuada y creciente diversificación, tanto por zonas geográficas, como por fuentes de generación, así como su exposición al Sistema Eléctrico Nacional Interconectado (SENI) de República Dominicana, el cual 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 uno de los mayores generadores de energía eléctrica del país, con una capacidad instalada de 770,7 MW a la fecha del informe.

Desde que, en agosto de 2016 vencieran los contratos de compraventa entre la compañía y las empresas distribuidoras (capacidad de 350 MW y energía asociada), EGE Haina se ha enfocado en ampliar su base de contratos con clientes con el fin de mitigar su exposición al precio spot.

De esta manera, al 30 de septiembre de 2018, un 53,7% de los ingresos y un 50% de la energía vendida correspondió al mercado spot, lo que se compara favorablemente con un 65,3% de los ingresos y un 65,5% de la energía vendida al mercado spot a la misma fecha del año anterior.

El esfuerzo comercial de la compañía, más la continua inversión en generación eficiente, además de las eficiencias operacionales logradas en los últimos períodos, se han reflejado en un 18,5% de crecimiento de los ingresos, a septiembre de 2018, alcanzando los US\$ 302,7 millones y márgenes estables en rangos superiores a 28%.

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 controlado y estructurado en el largo plazo. Al 30 de septiembre de 2018, la deuda financiera de EGE Haina fue de US\$ 350,8 millones, un 10% menor al cierre del año anterior producto de las amortizaciones de bonos locales.

Los indicadores de cobertura de deuda financiera neta sobre Ebitda y de Ebitda sobre gastos financieros alcanzaron las 3,1 veces y las 3,8 veces, respectivamente.

Por otra parte, la liquidez de la compañía se ha mantenido robusta en todos los períodos de análisis, con caja y equivalentes por más de US\$ 35,7 millones, a septiembre de 2018, 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

Responden a la expectativa de que la compañía continuará su esfuerzo para ampliar su base de contratos y disminuir su exposición al mercado spot, manteniendo su capacidad de generación de flujos operacionales y su robusta posición de liquidez.

También consideran que nuevas inversiones se financiarán con una adecuada combinación de recursos propios y deuda, manteniendo sus indicadores en los rangos actuales.

www.feller-rate.com.do

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

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.