EMPRESA GENERADORA DE ELECTRICIDAD, ITABO, S.A.

COMUNICADO DE PRENSA

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
29-07-24	A+	Estables
31-01-24	A+	Estables
Bonos		
29-07-24	A+	Estables
31-01-24	A+	Estables

Feller Rate ratifica en “A+” la calificación de la solvencia y los bonos de Empresa Generadora de Electricidad Itabo. Perspectivas "Estables".

1 AGOSTO 2024 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratificó en “A+” la calificación de la solvencia y los bonos corporativos de Empresa Generadora de Electricidad Itabo, S.A. (EGE Itabo). Las perspectivas de la calificación son “Estables”.

La calificación “A+” asignada a la solvencia y bonos de Empresa Generadora de Electricidad Itabo, S.A. (EGE Itabo) refleja un perfil de negocios categorizado como “Adecuado” y una posición financiera clasificada como “Sólida”.

Su perfil de negocios se sustenta en su posición como un generador de bajo costo en el mercado eléctrico de República Dominicana, lo cual le garantiza ser una unidad base del sistema. Incorpora también la existencia de medidas para mitigar su exposición a la variación del precio del carbón. A su vez, la calificación considera una sólida posición financiera, gracias a una robusta liquidez y un moderado endeudamiento, estructurado en el largo plazo.

En contrapartida, la calificación toma en cuenta un bajo nivel de diversificación geográfica, que la expone a riesgos climáticos; la exposición actual al mercado spot dado el término de sus PPAs; y la exposición al Sistema Eléctrico Nacional Interconectado (SENI), 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 Itabo posee una capacidad total de 295 MW, concentrada en su totalidad en fuentes térmicas. De estas, 260 MW son turbinas de carbón y Fuel Oil #6, que corresponden a las unidades Itabo 1 e Itabo 2, mientras que los 35 MW restantes corresponden a la turbina San Lorenzo, en base a GNL. Esta última, sin embargo, está fuera de operación comercial desde 2013 y no ha despachado desde ese año.

La compañía mantenía alrededor de un 74% de su capacidad contratada asociada a contratos PPA, denominados en dólares y con indexadores por precio de combustible. La mayor parte de estos contratos correspondían a PPAs con las distribuidoras eléctricas, que vencieron en abril de 2023 y no fueron renovados, pero se mantiene el proceso de negociación.

Al cierre de junio de 2024, los ingresos de EGE Itabo registraron una disminución del 12,1% en comparación con igual periodo del año anterior, alcanzando los US$ 114,3 millones, lo cual se explica por menores precios de venta de electricidad. Por otro lado, los costos de venta de la compañía disminuyeron, en un 39,6%, producto de menores gastos en compras de carbón, electricidad y costos de distribución, mientras que sus gastos de administración y ventas aumentaron en un 4,8% dado mayores gastos de operación y mantenimiento.

Esta disminución en los costos compensó la caída en los ingresos y la compañía registró un incremento de 63,8% en el Ebitda al cierre de junio 2024, llegando a los US$ 45,2 millones con un margen Ebitda de 39,5%.

Respecto a su deuda, EGE Itabo mantiene un endeudamiento financiero moderado, con una deuda financiera de US$ 99,1 millones, las cual en su gran mayoría se encuentra estructurada preferentemente en el largo plazo. Así, los indicadores de cobertura de la compañía se mantienen sólidos, con unos parámetros deuda financiera neta sobre Ebitda y Ebitda sobre gastos financieros de 0,2 veces y 16,5 veces, respectivamente, al cierre de junio de 2024.

La liquidez de la compañía está calificada en "Robusta", con caja y equivalentes por más de US$ 78,0 millones, al cierre de junio 2024, frente a casi nulos vencimientos de deuda financiera en el corto plazo. A esto se suma la presencia de líneas de crédito y un amplio acceso al mercado de capitales.

Perspectivas: Estables

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que la compañía mantenga una sólida posición de liquidez, que le permita hacer frente a necesidades de capital de trabajo que puedan surgir por la volatilidad de su generación de flujos. Asimismo, se espera que la compañía logre recontratar su capacidad instalada en el mediano plazo y así volver a tener una baja exposición al mercado spot. Asimismo, se considera que como medida de mitigación del riesgo spot producto de su situación comercial actual, la empresa continué aumentando su base de clientes industriales.

Adicional a esto, se espera la mantención de una política financiera conservadora que le permita mantener los indicadores crediticios en rangos adecuados para su calificación.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría gatillar ante niveles de endeudamiento por sobre el nivel esperado para la calificación y/o un deterioro estructural de los márgenes y coberturas, ante un cambio en las condiciones del mercado.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo. No obstante, podría gatillarse ante una recontratación exitosa y una diversificación en su base de contratos, que disminuya su dependencia de las empresas de distribución.

Contacto: Nicolás Martorell - Tel. 56 2 2757 0400

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye 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 disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad