

## Comunicado de Prensa

# FELLER RATE CALIFICA EN “A/ESTABLES” LA SOLVENCIA DE EMPRESA GENERADORA DE ELECTRICIDAD ITABO S.A. SE TRATA DE LA PRIMERA CALIFICACIÓN PÚBLICA DE FELLER RATE EN EL MERCADO DOMINICANO.

---

### Contacto

Oscar Mejías / [oscar.meijas@feller-rate.cl](mailto:oscar.meijas@feller-rate.cl) / Fono: (562) 757-0482  
Hector Salcedo / [hector.salcedo@feller-rate.com.do](mailto:hector.salcedo@feller-rate.com.do) / Fono: (809) 566-8320

**Santo Domingo, República Dominicana - 29 de noviembre de 2005.** Feller Rate calificó en “A/Perspectivas Estables” la solvencia de Empresa Generadora de Electricidad Itabo S.A. Esta constituye la primera calificación pública de Feller Rate en el país.

La calificación “A” asignada a la solvencia de Empresa Generadora de Electricidad Itabo, S.A. responde a su favorable posición competitiva en el mercado energético de República Dominicana, su sana situación financiera y la favorable capacidad técnica y operacional de su administración. Considera, asimismo, los riesgos derivados de la mala situación financiera del sector –particularmente en distribución, empresas de propiedad estatal– y las eventuales dificultades en el pago que puedan experimentar sus contrapartes.

Itabo desarrolla su actividad en el sector de generación del mercado energético dominicano y mantiene una potencia de 432 MW en operación comercial, equivalente al 13% de la capacidad del Sistema Eléctrico Nacional Interconectado.

Las unidades de Itabo fueron convertidas desde vapor-fuel oil a vapor-carbón, logrando mejorar su eficiencia y reducir los costos de generación promedio desde US\$71 por MWh en el año 2000 a US\$25 por MWh en 2004.

Gracias a esta mejora, la empresa se sitúa en una favorable posición competitiva, con 260 MW de capacidad, al menor costo operativo del mercado. Durante 2004, la generación neta de energía de Itabo llegó a 942 GWh, equivalente al 13% de la energía producida en el sistema.

El mercado energético dominicano opera bajo un esquema marginalista en el que las unidades se despachan según su costo de operación. El mix de generación del sistema –en el que las unidades térmicas representaron el 82% de la generación durante 2004–, sumado al incremento exhibido en los costos de combustibles, ha derivado en precios spot del orden de US\$60 a US\$70 por MWh.

El sector energético dominicano, en especial las empresas distribuidoras, enfrenta una crisis financiera que deriva de elevadas tasas de hurto de energía, dificultades de cobranza y otros problemas del sector.

El gobierno dominicano inició un plan destinado a subsanar la crisis por la que atraviesa el sector. Las empresas distribuidoras y generadoras, en conjunto con organismos gubernamentales y regulatorios, firmaron en marzo de 2005 un acuerdo por el que las primeras se comprometen a pagar la totalidad de la facturación recibida durante 2005 y a trabajar con las otras partes, a partir del mes de septiembre, en los acuerdos necesarios para la materialización de los pagos de deudas acumuladas hasta 2004.

Itabo exhibe una favorable posición financiera, caracterizada por una buena capacidad de generación de flujos, un bajo nivel de endeudamiento, adecuadas coberturas de intereses y deuda, y una buena posición de liquidez.

La estructura accionaria de la empresa está conformada en un 50% por AES Gener S.A. y Coastal Itabo Ltd., y en un 49,9% por el FONPER. La administración está en manos de los primeros, lo que se ha traducido en un importante soporte técnico y operacional.

### PERSPECTIVAS

Las perspectivas “Estables” son reflejo de la favorable capacidad de generación de flujos de la empresa, bajos requerimientos de inversiones y un bajo nivel de endeudamiento.

Consideran, asimismo, la reestructuración que vive el sector energético a nivel nacional, que debiera influir en la mejora de la calidad crediticia de las empresas distribuidoras, principales contrapartes de la compañía en el mercado.