ENERGÍA NATURAL DOMINICANA ENADOM, S.R.L.

COMUNICADO DE PRENSA

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
29-08-24	AA-	Estables
13-03-24	AA-	Estables
Bonos		
29-08-24	AA-	Estables
13-03-24	AA-	Estables

Feller Rate califica en "AA-" la solvencia y los bonos corporativos de Energía Natural Dominicana. Perspectivas "Estables".

29 AGOSTO 2024 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate calificó en "AA-" la solvencia y los bonos corporativos de Energía Natural Dominicana S.R.L. (Enadom). Las perspectivas de la calificación son "Estables".

La calificación "AA-" asignada a la solvencia y al programa de bonos inscrito por Energía Natural Dominicana responde a un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Satisfactoria".

Enadom se formó en 2019 como una alianza entre AES España BV y Energas Group, Inc, quienes mantienen el 100% del control a través de Domi Trading. La empresa fue constituida con el objetivo de comercializar gas natural en República Dominicana y el Caribe, buscando contribuir a la diversificación de la matriz energética del país.

Enadom tiene como activos principales para su operación el Gasoducto del Este, con una extensión de 50 km entre Andrés, Boca Chica y San Pedro de Macorís, dos bahías de carga de camiones con espacio para 10.000 vehículos por año y un tanque de almacenamiento de GNL que cuenta con una capacidad de 120.000 m^3.

Al cierre del segundo trimestre de 2024, los ingresos consolidados de la compañía alcanzaron US$33,6 millones, registrando un incremento del 68,1%, debido principalmente al *fee* recibido por el uso del nuevo tanque.

Los costos operacionales y gastos de administración y ventas del periodo también aumentaron considerablemente, llegando a US$4,1 millones y US$10,2 millones, respectivamente. Sin embargo, el alza en los ingresos permitió que la generación de Ebitda alcanzara US$24,9 millones, un 46,3% por sobre lo registrado en junio de 2023.

Por su parte, el FCNOA, considerando los flujos anualizados bajo doce meses móviles, evidenció un crecimiento que permitió compensar el aumento en la deuda, generando así un incremento en la cobertura de FCNOA sobre deuda financiera hasta 64,8%, lo que se compara positivamente con lo presentado al cierre del año anterior.

A junio de 2024, la deuda total de la compañía estaba estructurada en el largo plazo, llegando a US$187,5 millones, creciendo sólo un 0,9% respecto al cierre de 2023. Del total, US$178,2 millones correspondían a deuda bancaria y US$9,2 millones a pasivos por arrendamiento.

Producto de la capitalización de la deuda con su relacionada y la generación de utilidades, su base patrimonial ha evidenciado un crecimiento, pasando desde US$21,8 millones en 2019 a US$169,9 millones a junio de 2024. Ello le ha permitido compensar, en parte, los mayores niveles de deuda, con lo cual el *leverage* financiero pasó de 2,8 veces al cierre de 2019 a 1,1 veces al primer semestre de 2024.

Los indicadores de cobertura han mostrado una tendencia favorable durante los periodos analizados. El indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda llegó a 2,9 veces a junio de 2024, en comparación con las 3,8 veces registradas a diciembre 2023. En tanto, el Ebitda sobre gastos financieros disminuyó levemente hasta 2,1 veces en el periodo (2,7 veces al cierre de 2023).

La liquidez proyectada por Feller Rate, considerando los usos y fuentes de fondos de los flujos de la entidad para determinar su flexibilidad financiera, se encuentra calificada en "Satisfactoria". A junio de 2024, la flexibilidad financiera de la entidad incorporaba una caja por US$34,3 millones, sumado a una generación de FCNOA anualizado de US$121,5 millones. Lo anterior, en comparación con nulos vencimientos de vencimientos de deuda

de corto plazo, un acotado plan de inversiones y una adecuada política de dividendos para los próximos periodos.

Adicionalmente, la compañía realizó la inscripción de un programa de bonos por US$300 millones, cuyos usos de fondos serán para el refinanciamiento de pasivos, inversión en activos fijos y/o inversión en capital de trabajo.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que la compañía conserve un satisfactorio perfil de negocios, una sólida rentabilidad y una estable generación de flujos dada por su estrategia comercial (que implica un bajo riesgo de demanda). Además, se prevé que la empresa no tendrá grandes necesidades de inversión, lo que, sumado a las amortizaciones esperadas de deuda, generaría que sus indicadores de cobertura mejoraran hasta llegar, de forma estructural, a una relación de deuda financiera neta a Ebitda no superior a las 3,5 veces.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría generar en caso de observarse un cambio estructural en su perfil de negocios, o bien un deterioro adicional de los índices de riesgo crediticio. No obstante, este escenario se considera poco probable, dada la estabilidad del negocio.

ESCENARIO DE ALZA: Se estima poco probable en el corto plazo. Sin embargo, se podría gatillar ante un fortalecimiento estructural de los ratios crediticios.

Contacto: Isabel Margarita Charlín - 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