	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
26-07-24	A	A la baja
15-01-24	A	Estables
Bonos		
26-07-24	A	A la baja
15-01-24	A	Estables

Feller Rate ratifica la calificación de Gulfstream Petroleum Dominicana y modifica sus perspectivas a "A la baja".

29 JULIO 2024 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratifica en "A" la calificación de la solvencia y los bonos de Gulfstream Petroleum Dominicana S. De R.L. Las perspectivas de la calificación se modificaron "A la baja".

La calificación "A" asignada a la solvencia y bonos de Gulfstream Petroleum Dominicana S. De R.L. responde a un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Intermedia".

Ello considera su condición como distribuidor y venta de derivados de hidrocarburos y lubricantes en República Dominicana, además de su destacada posición de mercado y su posición de liquidez, entre otros factores. En contrapartida, la calificación se ve restringida por su participación en una industria altamente competitiva, su alto nivel de endeudamiento y las volatilidades del precio del petróleo.

Al primer trimestre del presente año, Gulfstream alcanzó ingresos por RD$14.698 millones, mostrando un retroceso del 3,4% anual, asociado a menores ingresos provenientes del segmento retail (-6,7%) e industrial (-21,6%), que no logró ser mitigado por un alza del 1,6% en aviación.

A la misma fecha, la estructura de costos presentó una caída del 6,7%, mientras que los gastos de administración y venta se incrementaron un 0,4%, ocasionando menores presiones en la generación de Ebitda, la cual se situó en RD$415 millones. Este valor se encuentra por sobre el valor deficitario observado a marzo de 2023 y representa un 60,4% de la generación al cierre de dicho año.

En igual periodo, la generación de FCNOA continúa en valores deficitarios y crecientes, alcanzando los RD$2.752 millones (RD$-173 millones a marzo de 2023). Ello, debido a mayores necesidades de financiamiento de cuentas por cobrar (RD$-4.550 millones en comparación a RD$98 millones) y cuentas por pagar (RD$-166 millones en comparación a RD$709 millones). El indicador de FCNOA sobre la deuda financiera, considerando una anualización de los flujos de doce meses móviles, se mantiene negativo. De no revertirse dicha situación en los próximos trimestres, la posición financiera de la entidad se vería más presionada ante la mayor incorporación de deuda financiera.

Gulfstream mantiene un endeudamiento financiero alto, superando las 2 veces a contar de 2019, incrementándose por sobre las 9 veces en 2023 (3,1 veces a diciembre de 2022). A marzo de 2024, se observó una recuperación en el ratio hasta las 3,3 veces, debido al incremento en el patrimonio registrado durante el trimestre y la disminución en la deuda, no obstante, se mantiene alto en comparación a sus rangos históricos.

Los indicadores de cobertura han registrado presiones en el último tiempo a raíz de la incorporación de una mayor carga financiera y una baja en la generación. A marzo de 2024, los indicadores evidencian una mejoría en comparación a diciembre de 2023, debido a la baja en la deuda y el incremento en la generación, pero se mantienen desalineados en comparación a los promedios históricos. Ello, considerando un ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda de 7,8 veces (8,2 veces a marzo 2023) y un indicador de Ebitda sobre gastos financieros de 0,7 veces (0,6 veces al primer trimestre de 2023).

PERSPECTIVAS: A LA BAJA

Feller Rate modificó las perspectivas de la compañía desde "Estables" a "A la baja" debido a las mayores presiones financieras evidenciadas en los últimos periodos analizados.

Esto incorpora un incremento en las cuentas por cobrar a clientes y cuentas por cobrar a relacionadas, que provocó un aumento en las necesidades de financiar el capital de trabajo. Lo anterior se tradujo en mayores niveles de deuda financiera, a pesar de la disminución en los niveles de inventarios durante dicho periodo.

En contrapartida, la actual mantención en el corto plazo de su clasificación de riesgo considera, entre otros aspectos, los fundamentos inherentes asociados a la industria a la que pertenece, la recuperación en márgenes evidenciada en el primer trimestre de 2024, como también en su base patrimonial y el manejo de inventario.

Cabe destacar que las perspectivas enfatizan la dirección potencial de una clasificación. La designación "A la baja" significa que la calificación puede bajar o ser confirmada, lo que no significa que su modificación sea inevitable.

ESCENARIO A LA BAJA: Este se podría gatillar ante una menor recuperación a la esperada durante los próximos trimestres y/o ante mayores presiones asociadas a incrementos en las cuentas por cobrar u otras necesidades de financiamiento de capital de trabajo, en conjunto con caídas en el patrimonio que perjudiquen la posición financiera de la entidad. Además, se podría dar ante políticas financieras más agresivas, que no permitan registrar una recuperación de los principales indicadores crediticios hacia rangos acordes con su clasificación de riesgo actual.

ESCENARIO DE ESTABILIZACIÓN: Se podría dar ante una recuperación en los indicadores financieros de la entidad en el mediano plazo. Ello, considerando la ejecución de su plan estratégico, sumado a una recuperación paulatina en las cuentas por cobrar, de forma que permitan disminuir las necesidades de financiamiento de capital de trabajo y la deuda estructural. Lo anterior de manera que su nivel de endeudamiento disminuya hacia niveles acordes con lo esperado por Feller Rate

Contacto: Paloma Iturrieta - 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