	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
7-07-25	A	Estables
13-01-25	A	Estables
Bonos		
7-07-25	A	Estables
13-01-25	A	Estables

Feller Rate confirma en "A" la calificación de Gulfstream Petroleum Dominicana. Perspectivas "Estables".

7 JULIO 2025 | 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 son "Estables".

La calificación 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, los ingresos de Gulfstream alcanzaron los RD$15.322 millones, mostrando un avance del 4,2% sobre igual periodo del año anterior. Ello, debido, principalmente, a mayores comercializaciones en el segmento de *retail*, seguido por aviación e industrial, a pesar de menores resultados en lubricantes.

Lo anterior considera que los volúmenes comercializados se incrementaron un 10,0% durante el periodo, principalmente por *retail* y aviación, mientras que el segmento industrial presentó una caída. Los precios promedios, en tanto, presentaron una mejora en el segmento industrial, una caída en el de aviación, mientras que los de *retail* se mantuvieron relativamente estables.

A marzo de 2025, la estructura de costos aumentó en un 3,1%, mientras que los gastos de administración y venta se incrementaron un 4,9%. Aún así, la generación de Ebitda se situó en los RD$612 millones, cifra por sobre el valor observado a marzo de 2024 (RD$415 millones), representando un 23,5% de la generación al cierre de ese año.

A marzo de 2025, el stock de deuda financiera fue de RD$11.398 millones, mostrando un crecimiento del 5,0% en comparación al cierre de 2024 y un incremento del 3,1% al considerar neto los niveles de caja, lo cual se encuentra por sobre los niveles históricos observados durante el periodo de análisis. A igual fecha, el patrimonio se situó en los RD$4.055 millones, gracias a las mayores utilidades.

Consecuentemente, Gulfstream ha mantenido un endeudamiento financiero alto, superando las 2,0 veces a contar de 2019, incrementándose hasta las 9,3 veces en 2023, para posteriormente situarse en las 2,8 veces.

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. No obstante, a pesar de que la deuda financiera continuó creciendo, la mayor rentabilización de las operaciones durante 2024 derivó en un incremento en el Ebitda, permitiendo registrar cierta recuperación en los ratios.

A marzo de 2025, los indicadores de cobertura continúan reflejando una mejoría en comparación a diciembre, debido al incremento en la generación y a pesar del aumento en la deuda financiera. Ello, considera un ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda de 3,7 veces (7,8 veces a marzo 2024) y un indicador de Ebitda sobre gastos financieros de 1,6 veces (0,7 veces al primer trimestre de 2024).

Feller Rate espera que la estrategia de rentabilización de las operaciones permita a la entidad mantener indicadores de cobertura acorde con los rangos estructurales.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera la ejecución de su plan estratégico, con menores riesgos de importación ante el contrato con STUSCO (***Shell Trading US Company)***. Ello, 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.

Consecuentemente, se espera una mayor estabilidad en los indicadores de cobertura y endeudamiento de la compañía.

ESCENARIO A LA BAJA: Este se podría gatillar ante una recuperación menor 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 ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo.

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