	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
27-07-26	A	Estables
28-01-26	A	Estables
Bonos		
27-07-26	A	Estables
28-01-26	A	Estables

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

28 JULIO 2026 | 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 "A" asignada responde a un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Intermedia".

El "Satisfactorio" perfil de negocios se sustenta en la experiencia de Gulfstream en la distribución y comercialización de combustibles y lubricantes, su destacada posición de mercado, amplia red de distribución e infraestructura logística, factores que favorecen la continuidad operacional y la diversificación del abastecimiento. En contrapartida, la compañía opera en una industria altamente competitiva, con baja diferenciación, presencia de competidores informales y exposición a cambios regulatorios.

La "Intermedia" posición financiera considera la capacidad de Gulfstream para generar resultados operacionales relativamente estables, aunque con márgenes acotados, propios de la industria de distribución de combustibles, cuya estabilidad se encuentra apoyada por la regulación de los márgenes de comercialización. No obstante, los resultados y requerimientos de capital de trabajo permanecen expuestos a las variaciones de los precios internacionales y del precio de paridad de importación, las cuales pueden afectar las necesidades de financiamiento del capital de trabajo, entre otros factores.

Al primer trimestre de 2026, los ingresos de Gulfstream alcanzaron los RD$11.951 millones, mostrando una disminución del 22,0% sobre igual periodo del año anterior, lo cual se encuentra asociado principalmente a menores comercializaciones de combustible en el segmento de retail, seguido el segmento industrial, a pesar de los mayores resultados en aviación.

La estructura de costos presentó a marzo de 2026 una disminución del 22,6% mientras que los gastos de administración y venta presentaron una caída del 17,4%, ocasionando que la generación de Ebitda se situara en los RD$556 millones (RD$666 millones a igual periodo de 2024). Dado que la estructura de costos y gastos disminuyó en mayor proporción que los ingresos del periodo, el margen Ebitda alcanzó un 4,7% al primer trimestre de 2026 (4,3% a marzo de 2025).

Al primer trimestre del presente año, el stock de deuda financiera se situó en los RD$11.818 millones, mostrando un decrecimiento del 4,5% en comparación al cierre de 2025, y un incremento del 0,3% al considerar los niveles de caja, debido a la menor generación de caja en el periodo en comparación a años anteriores.

Tras mantenerse en niveles inferiores a RD$2.000 millones entre 2020 y 2023, la base patrimonial de la compañía se ha visto fortalecida a partir de 2024, favorecida por la estrategia de consolidación de inversiones mediante el neteo de cuentas por cobrar a entidades relacionadas. A ello, se sumaron las revalorizaciones de activos y las utilidades generadas, permitiendo que el patrimonio alcanzara RD$6.499 millones al cierre de 2025 y se mantuviera relativamente estable en RD$6.435 millones a marzo de 2026.

Consecuentemente, el fortalecimiento de la base patrimonial ha permitido que el endeudamiento financiero que se mantenía en niveles por sobre las 2,0 veces (9,3 veces en 2023) disminuyera hasta las 1,8 veces al primer trimestre de 2026 (1,9 veces a cierre de 2025 y 2,8 a fines de 2024).

Los indicadores de cobertura han registrado una mayor carga financiera en los últimos periodos ante mayores necesidades de financiar el capital de trabajo. No obstante, dichos ratios se han mantenido en el rango de su categoría asignada.

En particular, a marzo de 2026, el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda alcanzó las 4,5 veces (4,3 veces a diciembre de 2025) y un indicador de Ebitda sobre gastos financieros de 1,2 veces (1,3 veces a diciembre de 2025).

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considerando la ejecución de su plan estratégico con menores riesgos de importación ante el contrato con ***Shell Trading***. Adicionalmente, se espera una progresiva rentabilización de las inversiones incorporadas al perímetro de GPD. En la medida en que estos negocios incrementen su actividad y comiencen a aportar flujos, podrían ampliar la diversificación de las fuentes de ingresos y contribuir al fortalecimiento de los márgenes de la compañía.

ESCENARIO A LA BAJA: Podría gatillarse ante condiciones de mercado más adversas en la industria o ante efectos en la economía que impacten de forma negativa en la liquidez de la compañía o en la capacidad de acceso al mercado financiero, además de políticas financieras más agresivas que deterioren su posición financiera de forma estructural.

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