

Feller Rate ratifica en "A" la clasificación asignada a la solvencia y programa de bonos corporativos de Gulfstream Petroleum Dominicana. Las perspectivas son "Estables".

Solvencia
Perspectivas

Oct. 2019
A
Estables

Nov 2019
A
Estables

Contacto: Claudio Salin Gudenschwager / claudio.salin@feller-rate.cl Felipe Pantoja/ felipe.pantoja@feller-rate.cl

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 9 DE DICIEMBRE DE 2019. Feller Rate ratificó en "A" la solvencia y bonos de Gulfstream Petroleum Dominicana S. De R.L. (GPD, Gulfstream). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación "A" asignada a la solvencia y bonos de Gulfstream 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. En contrapartida, la clasificación se ve restringida por su participación en una industria altamente competitiva, así como por su alto nivel de endeudamiento y las volatilidades del precio del petróleo.

A septiembre de 2019, los ingresos de GPD presentaron una disminución del 3,7% en comparación a igual periodo de 2018, situándose en los RD\$ 27.209 millones. La caída en la generación se debe a las bajas en los volúmenes comercializados en el segmento de aviación (-7,6%) y en el área industrial (-20,2%), que no lograron ser compensadas con el alza registrada en *retail* (10,1%).

La generación de ebitda de la compañía continúa presionada a pesar de la disminución de 3,3% en los costos operacionales y de 5,3% en los gastos de administración, alcanzando los RD\$ 765 millones a septiembre de 2019. Ello representó una caída del 12,1% en comparación a igual periodo de 2018.

Los márgenes operacionales de la compañía se han visto más presionados, evidenciándose un margen ebitda del 2,8% a septiembre de 2019, en comparación al 3,1% obtenido al cierre del mismo trimestre de 2018.

En el periodo, el *stock* de deuda financiera presentó una relevante alza del 30,2% en comparación a fines de 2018. Ello, debido a la incorporación de un préstamo por RD\$ 1.047 millones con Citibank, Supply Credit, para la facilidad de descuento de factura "Supply Credit", con el propósito específico de pagos a suplidor internacional por importación de combustible.

Adicionalmente, durante 2019 la entidad realizó la colocación de su primera emisión de bonos en el mercado local, por RD\$ 5.025 millones, en dos tramos. El primero fue en mayo, por RD \$1.515 millones, y el segundo fue emitido en junio, por un monto de RD\$ 3.510 millones. Los fondos recaudados fueron utilizados para la cancelación del préstamo sindicado que mantenía la entidad.

A septiembre de 2019, los indicadores de cobertura presentaron mayores presiones, debido al alza en los pasivos financieros y la disminución en la generación mencionados anteriormente. Así, el indicador de deuda financiera neta sobre ebitda se incrementó hasta las 6,5 veces (5,1 veces a septiembre de 2018) y la cobertura de ebitda sobre gastos financieros presentó un leve aumento hasta las 1,6 veces (1,5 veces a septiembre de 2018).

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera que la compañía mantendrá una política financiera conservadora y satisfactorios indicadores de liquidez.

En particular, en los próximos periodos se espera observar mayores eficiencias operacionales que generen mejoras en los márgenes de la compañía. Ello, sumado a menores presiones de financiamiento de capital de trabajo y acotadas inversiones, permitiría un mejoramiento de los indicadores de cobertura.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría dar ante una mayor agresividad en sus políticas financieras, que debilitara los indicadores de cobertura de forma estructural.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo.

www.feller-rate.com.do

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en www.feller-rate.com.do

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 remitida a la Superintendencia de Valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.