

|                  | CLASIFICACIÓN | PERSP.   |
|------------------|---------------|----------|
| <b>Solvencia</b> |               |          |
| Jul-23           | A             | Estables |
| Dec-22           | A             | Estables |
| <b>Bonos</b>     |               |          |
| Jul-23           | A             | Estables |
| Dec-22           | A             | Estables |

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

26 JULY 2023 - SANTO DOMINGO, REP. 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 a la solvencia y bonos de Gulfstream Petroleum Dominicana S. De R.L. responde a un perfil de negocios calificado como "Satisfactorio" y una posición financiera calificada como "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 de 2023 Gulfstream alcanzó ingresos por RD\$ 15.212 millones, un 2,1% mayor que igual periodo de 2022. Ello, se debe en parte a un menor volumen comercializado en el segmento de *retail* (5,6%) y la baja en el precio de venta en el caso del segmento de aviación, a pesar de mantener los niveles de volúmenes.

Lo anterior, sumado a un alza del 9,0% en el caso de los costos operacionales -superior al aumento en ingresos- y un aumento en los gastos de administración y venta (7,8%), gatillaron en mayores presiones situando el Ebitda en valores negativos. Ello, considera una revalorización de inventario negativo en el caso del inventario de seguridad de Avjet importado, dada la baja constante del precio de comercialización de dicho combustible.

La generación de FCNOA, a marzo de 2023, evidenció resultados deficitarios ante las mayores necesidades de financiamiento de capital de trabajo, principalmente para financiar el inventario, pero se mantuvo en valores menos negativos en comparación a igual periodo del año anterior. Al analizar el indicador de FCNOA sobre la deuda financiera, considerando una anualización de los flujos de doce meses móviles, dicho indicador se incrementó hasta el 36,1% (35,7% a marzo de 2022 y 10,9% a fines de 2022).

Al diciembre de 2022, esta deuda considera RD\$ 580 millones asociados a IFRS 16 (arrendamiento), además de préstamos para financiar el capital de trabajo y bonos corporativos. Así, el 98,8% de los pasivos financieros se encuentran en el mediano a largo plazo (95,7% a diciembre de 2021).

A marzo de 2023, la deuda financiera se incrementó hasta los RD\$ 5.565 millones, un 1,8% mayor que al cierre del año anterior, pero registró una baja del 14,9% por sobre lo obtenido en igual periodo de 2022.

Gulfstream ha mantenido un endeudamiento financiero alto, con disminuciones en algunos periodos debido al incremento en la base patrimonio o disminución de los pasivos financieros, alcanzando su mayor nivel en 2020 (3,8 veces). Posteriormente se ha mantenido cercano a las 3,0 veces (3,1 veces en 2022 y marzo 2023).

Los indicadores de cobertura, tras las presiones evidenciada en los meses más complejos, retornaron hacia rangos estructurales en 2021 y 2022. Sin embargo, ante los resultados deficitarios durante el primer trimestre de 2023 se registró mayores presiones en dicha métricas.

A diciembre de 2022, el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda se incrementó hasta las 3,4 veces (3,2 veces en 2021), mientras que la cobertura de Ebitda sobre ingresos aumentó situándose en las 1,4 veces (1,2 veces en 2021). Sin embargo, a marzo de 2023, ante la menor generación anualizada dichos indicadores presentaron mayores

presiones alcanzando las 8,2 veces y 0,6 veces, respectivamente.

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 como "Suficiente". Lo anterior, además contempla el manejo de las necesidades de financiamiento, mediante las cuentas por cobrar y el manejo del inventario, entre otros factores.

Así, a marzo de 2023, la flexibilidad financiera de la entidad considera una caja por RD\$ 552 millones sumado a una generación de Ebitda y de FCNOA, anualizada de RD\$ 612 millones y RD\$ 2.008 millones, respectivamente. Lo anterior, en comparación con vencimientos de corto plazo por RD\$ 245 millones, de los cuales RD\$ 66 millones corresponden a pasivos por arrendamiento.

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

---

ESCENARIO BASE: Considera que la entidad mantenga una estrategia conservadora, que permita mantener los indicadores en rangos estructurales en la medida en que se mantenga la mayor reactivación observada.

ESCENARIO DE 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.

ESCENARIO DE ALZA: Se podría gatillar ante la mantención de los buenos resultados registrados en los últimos periodos, sumado al cambio en los márgenes de la entidad, que permitan mejorar su base patrimonial y los niveles de *leverage* estructurales, entre otros factores.

Contacto: Felipe Pantoja - Tel. 56 2 2757 0400