



Santo Domingo, D.N.

26 de enero 2021

Señores

Bolsa y Mercado de Valores de la República Dominicana

José A. Brea Peña #14, District Tower, 2^{do} piso

Santo Domingo, República Dominicana

Referencia: Hecho Relevante: Remisión Informe trimestral de Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating para el período octubre-diciembre 2020.

Distinguidos Señores:

Ante un cordial saludo, tenemos a bien informarle en condición de Hecho Relevante, el informe trimestral de Calificación de Riesgo correspondiente al trimestre cerrado el treinta y uno (31) de diciembre del año dos mil veinte (2020) relativo a la sociedad Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L, con una calificación DOA- con perspectivas estables por Pacific Credit Rating.

Sin otro particular por el momento, se despide,

Atentamente,

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Agustín Núñez'.

Agustín Núñez
Gerente Financiero

GULFSTREAM PETROLEUM
DOMINICANA, S DE R.L
RNC 101-00849-2

Gulfstream Petroleum Dominicana, S. De. R.L.

Comité No 03/2021

Informe con EEFF no auditados de 30 de septiembre de 2020

Periodicidad de actualización: Trimestral

Fecha de comité: 22 de enero de 2021

Sector Hidrocarburos / República Dominicana

Equipo de Análisis

Román Caamaño
rcaamano@ratingspcr.com

Isaías Melo
imelo@ratingspcr.com

(809) 373-8635

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	mar-19	jun-19	sept-19	dic-19	mar-20	jun-20	sept-20
Fecha de comité	18/07/2019	04/10/2019	10/01/2020	22/04/2020	21/07/2020	21/10/2020	22/01/2021
Solvencia Financiera	ooA-						
Bonos Corporativos	ooA-						
Perspectivas	Estable						

Significado de la calificación

Calificación A: Emisiones con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo, en periodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.

Las categorías de fortaleza financiera de la "A" a la "D" podrán ser diferenciadas mediante signos (+/-) para distinguir a las instituciones en categorías intermedias.

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://informes.ratingspcr.com/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación respectiva y las calificaciones vigentes.

Racionalidad

En Comité Ordinario de Calificación de Riesgo, PCR decidió ratificar todas las calificaciones de GPD, con perspectiva 'Estable'.

La calificación de Gulfstream Petroleum Dominicana, S. De R.L., se fundamenta en una acentuada disminución de los ingresos por venta de combustibles del mercado de expendio, debido a las variaciones de los precios impuesto por el Estado y el efecto negativo de las medidas restrictivas para aminorar el contagio del COVID-19 en el país, reportando métricas de rentabilidad negativas. De igual forma, la calificación se sustenta en la desmejora en los indicadores de cobertura y solvencia, y de liquidez en la continuidad de las operaciones. No obstante, se considera la estrategia de reestructuración de GPD que contempla medidas para mejorar los flujos de ingresos afectados. Adicionalmente, la calificación toma en cuenta el soporte de su casa matriz.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

La calificación de riesgo del emisor de Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R.L. (GPD), toma en consideración los siguientes factores:

- **Efectos económicos de la Pandemia COVID-19.** En marzo 2020, la OMS (Organización Mundial de la Salud) declaró como pandemia la propagación del virus del COVID-19; por lo que, las autoridades dominicanas iniciaron con la aplicación de medidas restrictivas para asegurar el distanciamiento social y la paralización de las actividades económicas en el país. Los resultados de dichas decisiones gubernamentales provocaron un efecto negativo en la economía, significando menor dinamismo comercial y disminución histórica del PIB. La libre circulación vehicular resultó mermada; y, por lo tanto, se redujo todas las actividades sociales y comerciales en general.

- **Reducción interanual de los ingresos por ventas de combustibles.** Al tercer trimestre del 2020, los ingresos operativos registraron una disminución de RD\$27,209 millones a RD\$15,409 millones (-43.4%), debido principalmente por la reducción interanual de 43.5% de los ingresos por combustibles (-RD\$11,824 millones), atribuido por los ajustes aplicados por las autoridades en cuanto a los precios de los combustibles, ralentización de la actividad de los sectores turismo, comercial e industrial por las limitaciones de circulación vehicular para reducir la propagación del virus del COVID-19 en el país. Sin embargo, el margen bruto (RD\$1,837 millones) constató un aumento de 8.4% a 11.9%, por el decremento interanual del costo de venta provocado por las bajas ventas por combustibles y la disminución de los precios de petróleo en el mercado internacional.
- **Deterioro de los niveles de cobertura y solvencia.** A septiembre 2020, la cobertura¹ reflejó 0.6 veces, inferior a lo reportado en septiembre 2019 (1.7 veces) y el promedio de los últimos 4 años fiscales (1.7 veces), atribuido el incremento de los compromisos financieros, constatando incapacidad de pago. Asimismo, la relación de deudas de largo plazo con patrimonio se situó 1.9 veces a 4 veces, experimentando un fuerte crecimiento histórico en comparación con los cortes analizados. En igual forma, se constató una disminución en la posición del patrimonio pasando de RD\$2,741 millones a RD\$1,498 millones, por las pérdidas acumuladas reportadas en el período de análisis.
- **Plan de reestructuración.** GPD tiene contemplado monetizar la cartera y optimización de activos por medio de la venta de las estaciones de servicio a los actuales detallistas-operadores, y con la firma de contrato con ellos de plazos de 15 a 20 años, asegurando de este modo un compromiso de compra de volumen de combustibles. Estas medidas buscan mejorar la generación de caja, y reconfigurar los activos y pasivos; con el fin de alcanzar una mejora en los indicadores financieros. PCR monitoreará la efectividad de la estrategia en los principales indicadores financieros.
- **Negativas métricas de rentabilidad.** A septiembre 2020, GPD mostró negativos indicadores de rentabilidad, por la disminución de la utilidad neta situándose de RD\$53.3 millones a -RD\$327.9 millones. Dicha variación fue debido a los ingresos por combustibles, y al fuerte crecimiento de los compromisos financieros (+25%), afectando ligeramente el margen operativo, descendiendo de 2.7% a 2.2%. Por tanto, los indicadores de rentabilidad del período resultaron negativos comparado con el período anterior (ROA sept-20: -2.4%, ROA sept-19: 0.4%; ROE sept-20: -21.9%, ROE sept-19 2%), aunque con niveles justificables dada la coyuntura económica actual.
- **Deficientes indicadores de liquidez.** A septiembre 2020, GPD reflejó un bajo nivel de liquidez, situándose de 0.9 a 0.8 veces, aunque ligeramente mayor al promedio de los cortes fiscales analizados (0.6 veces), atribuido principalmente por mayor uso del crédito con proveedores para pagos de importación de combustibles; sin embargo, es justificable por el giro comercial del emisor.
- **Soporte de GB Group.** Gulfstream Petroleum Dominicana (GPD) pertenece a GB Group, entidad de capital haitiano y con inversiones en países de la región y Estados Unidos. El holding cuenta con intereses en los siguientes sectores: Construcción, Bienes de Consumo, Energía, Finanzas, Infraestructura, Logística, Medios de Comunicación y Comercio). Al tercer trimestre del 2020, Texaco contó con 163 puntos de servicios localizados en las diferentes provincias del país

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para calificación de riesgo de Instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores aprobado el 14 de septiembre 2016.

Información utilizada para la Calificación

- **Información financiera:** Estados Financieros no auditados correspondientes al 30 de septiembre de 2020.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la calificación

- **Limitaciones potenciales: (Riesgos Previsibles)** i) Las restricciones de libre tránsito impuesto por el Gobierno para reducir los contagios por COVID-19, ii) Lenta recuperación del sector turismo.

¹ EBITDA / Gastos Financieros

Hechos de Importancia

- En el pasado mes de mayo, se incorporó al equipo de GPD la señora Beth Johnson como Directora Financiera (CFO).
- GPD informó el pasado 08 de mayo los planes de contingencia y contingencia ante COVID-19.
- La directora de Relaciones Públicas de GPD Rosy Walkiria Caamaño se encuentra con licencia laboral sin disfrute de salario en GPD por su reciente designación como Viceministra de Hidrocarburos del Ministerio de Energía y Minas.
- El pasado 28 de julio recibió un "Recibimiento a la Excelencia en Seguridad y Salud en el Trabajo" junto a otras 8 empresas (ej. Nestlé, Banco Popular Dominicano, Gerdau Metaldom, Grupo SID, Brenntag, Ecolab, Johnson & Johnson, Barrick) por parte del Ministerio de Trabajo de la República Dominicana "por la ardua dedicación en fomentar la prevención de riesgos laborales, nuestra adecuación y compromiso en certificarnos, incentivar la mejora continua y servir de entes motivadores a otras empresa".
- El CEO de GPD Pablo Portes fue designado Asesor del Poder Ejecutivo en materia financiera. Dicho nombramiento es honorífico.

Anexos

Balance General y Estado de Resultados (Miles RD\$)							
Gulfstream Petroleum Dominicana Estados Financieros Consolidados	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	sep-19	sep-20
Balance General (Miles RD\$)							
Total Activo Corriente	2,322,022	2,231,640	2,815,017	2,801,357	2,412,223	5,211,351	4,772,372
Total Activo No Corriente	8,651,317	8,635,934	8,707,652	10,357,690	11,233,255	8,876,216	9,141,960
Total Activo	10,973,340	10,867,575	11,522,670	13,159,047	13,645,478	14,087,567	13,914,332
Total Pasivo Corriente	3,397,236	2,878,550	4,595,946	5,578,131	5,121,343	6,008,467	6,233,021
Total Pasivo No Corriente	4,773,868	5,065,719	3,882,928	4,121,575	5,822,292	5,337,995	6,183,372
Total Pasivo	8,171,105	7,944,269	8,478,874	9,699,706	10,943,635	11,346,462	12,416,393
Total Patrimonio	2,802,235	2,923,306	3,043,796	3,459,341	2,701,842	2,741,105	1,497,939
Estado de Pérdidas y Ganancias (Miles RD\$)							
Ingresos Operacionales	25,050,082	23,904,044	29,745,068	36,990,309	36,023,589	27,208,981	15,408,625
Costo de Ventas (Operacionales)	-22,563,904	-21,167,472	-26,539,744	-33,772,532	-32,865,987	-24,934,772	-13,571,044
Utilidad Bruta	2,486,178	2,736,572	3,205,324	3,217,777	3,157,602	2,274,209	1,837,581
Gastos Operacionales	-2,052,973	-2,143,827	-2,344,720	-2,359,913	-2,489,362	-1,607,817	-1,560,295
Otros ingresos netos	437,842	259,988	89,771	327,376	110,714	56,251	67,657
Utilidad Operativa	871,047	852,733	950,374	1,185,240	778,953	722,643	344,943
Pérdida cambiaria neta	-59,403	-50,631	-171,053	-169,964	-39,055	-96,114	-118,267
Ingresos financieros	9,938	-	-	-	141,244	-	-
Gastos financieros	-720,845	-673,822	-639,486	-525,485	-878,414	-477,609	-597,125
Resultados antes de ISR	100,737	128,279	139,835	489,790	2,728	148,920	-370,449
Impuesto sobre la Renta	71,073	-7,208	-19,345	-74,245	-38,583	-95,641	42,515
Utilidad Neta	171,810	121,071	120,490	415,545	-35,855	53,279	-327,934
Otros resultados Integrales	564,505	263,593	-	153,431	-	-	-
Total Resultado Integral	736,316	384,663	120,490	568,977	-35,855	53,279	-327,934

Fuente: Gulfstream Petroleum Dominicana, S. De. R.L. / Elaboración: PCR

Indicadores Financieros							
Gulfstream Petroleum Dominicana	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	sep-19	sep-20
EBITDA y Cobertura							
Depreciación y Amortización	173,590	191,561	139,716	136,046	185,253	98,401	98,358
EBIT (12 meses)	821,582	802,101	779,321	1,015,276	881,142	737,736	481,289
EBITDA (12 meses)	1,044,637	1,044,294	1,090,091	1,321,286	964,207	973,062	586,464
Gastos Financieros 12M	720,845.03	673,822.25	639,486.37	525,485.45	878,414	574,544	997,930
Utilidad Neta del Período	171,810.18	121,070.52	120,490.08	415,545.44	-35,855.08	53,279.10	-327,934.20
EBIT / Gastos Financieros (12 meses)	1.14	1.19	1.22	1.93	1.00	1.28	0.48
EBITDA / Gastos Financieros (12 meses)	1.45	1.55	1.70	2.51	1.10	1.69	0.59
Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda	1.01	0.93	0.84	0.89	0.90	0.58	0.26
Deuda Financiera/EBITDA (anualizado)	4.42	4.88	4.85	4.25	5.47	6.52	13.10
Solvencia							
Pasivo Total / Patrimonio	2.92	2.72	2.79	2.80	4.05	4.14	8.29
Deuda de Largo Plazo / Patrimonio	1.61	1.64	1.19	1.13	1.87	1.88	4.01
Pasivos Totales / EBITDA	7.82	7.61	7.78	7.34	11.35	11.66	21.17
EBITDA 12 meses / Pasivos Totales	0.13	0.13	0.13	0.14	0.09	0.09	0.05
EBITDA 12 meses / Deuda Financiera	0.23	0.20	0.21	0.24	0.18	0.15	0.08
Pasivo / Activo	0.74	0.73	0.74	0.74	0.80	0.81	0.89
Patrimonio / Activo	0.26	0.27	0.26	0.26	0.20	0.19	0.11
Rentabilidad							
ROA	1.57%	1.11%	1.05%	3.16%	-0.26%	0.38%	-2.36%
ROE	6.13%	4.14%	3.96%	12.01%	-1.33%	1.94%	-21.89%
Margen Bruto	9.92%	11.45%	10.78%	8.70%	8.77%	8.36%	11.93%
Margen Operativo	3.48%	3.57%	3.20%	3.20%	2.16%	2.66%	2.24%
Margen Neto	0.69%	0.51%	0.41%	1.12%	-0.10%	0.20%	-2.13%
Liquidez							
Ratio Corriente	0.68	0.78	0.61	0.50	0.47	0.87	0.77
Prueba Acida	0.56	0.60	0.47	0.34	0.36	0.67	0.48
Capital de Trabajo (Miles RD\$)	-1,075,213.99	-646,909.57	-1,780,928.73	-2,776,774.02	-2,709,120.23	-797,115.80	-1,460,649.38

Fuente: Gulfstream Petroleum Dominicana, S. De. R.L. / Elaboración: PCR