

Feller Rate ratifica en "A+" las calificaciones de Refinería Dominicana de Petróleo, S.A.

Solvencia
Perspectivas

Sep. 2016

A+
Estables

Sep. 2017

A+
Estables

<https://www.linkedin.com/company/feller-rate-dom>



Contacto: Nicolás Martorell/ nicolas.martorell@feller-rate.cl

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 21 DE SEPTIEMBRE DE 2017. Feller Rate ratifica en "A+" las calificaciones de Refinería Dominicana de Petróleo, S.A. (Refidomsa). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La calificación asignada a la solvencia de Refidomsa responde a su calidad de activo estratégico para el Estado de República Dominicana, dada su posición dominante en el mercado de hidrocarburos local y su condición de recaudador de impuestos. Asimismo, considera una posición financiera satisfactoria, producto de un bajo endeudamiento financiero. En contrapartida, la calificación incorpora los impactos del mecanismo de fijación de precios que establece la normativa sobre su desempeño, el riesgo regulatorio y político, la exposición a la volatilidad de los precios internacionales del crudo y derivados, la concentración geográfica de sus activos productivos y la presión competitiva producto de importadores directos y del uso de sustitutos.

El control de la compañía recae en el Estado de República Dominicana ("BB-/Estables" en escala global), con un 51% de la propiedad. El restante porcentaje de las acciones las posee Petróleos de Venezuela S.A. ("CCC-/Negativas" en escala global).

Refidomsa es la única empresa de refinación de petróleo en el país. La empresa posee el liderazgo local, con una participación del mercado (sin considerar GNL) de 52,9%, vendiendo más de 66.000 barriles diarios de distintos derivados del petróleo, de los cuales importó durante 2016 más del 67%, sin considerar el crudo.

Los precios de los hidrocarburos en el país se encuentran sujetos a una fijación semanal, basada en la evolución de los precios internacionales, el tipo de cambio y otros costos relacionados, lo que genera presiones sobre los márgenes y volatilidad en el capital de trabajo de la compañía.

Producto de lo anterior, los ingresos y costos de Refidomsa se encuentran expuestos a estos factores. Sin embargo, la compañía ha logrado mantener márgenes positivos y relativamente estables en los últimos periodos, a pesar de la caída de los precios de los combustibles, alcanzando un ebitda en 2016 de RD\$6.137 millones. Ello, influenciado por un margen de refinación más alto ante mayores eficiencias y una parada de planta por mantención realizada el primer semestre de 2015, lo que implicó una mayor producción propia en 2016. Por otra parte, a junio de 2017, el ebitda alcanzó RD\$3.013 millones, en línea con lo exhibido en igual período de 2017.

En los últimos periodos, la empresa se ha caracterizado por un bajo endeudamiento financiero, principalmente utilizado para financiar capital de trabajo, gracias a sus amplias disponibilidades de crédito. A junio de 2017, el indicador deuda financiera / ebitda alcanzó 0,2 veces.

Adicionalmente, la compañía presenta importantes requerimientos de caja por impuestos que transfiere al Estado y por dividendos a pagar a sus accionistas, frente a lo cual mantiene satisfactorios indicadores de liquidez, con caja y equivalentes por RD\$2.226 millones, a junio de 2017.

PERPECTIVAS: ESTABLES

Feller Rate espera que la compañía mantenga su calidad de activo estratégico para el Estado, en conjunto con la permanencia de un bajo endeudamiento financiero y alta liquidez. También considera que, frente a los nuevos requerimientos de inversión, asociados principalmente al abastecimiento de productos, éstos se financien mediante una combinación de recursos propios y deuda financiera, permitiendo mantener niveles de deuda financiera/ebitda bajo las 2,0 veces.

www.feller-rate.com.do

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

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, por favor, envíe un e-mail a administracion@feller-rate.com.do y escriba en el Asunto: **Remover**

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.