

Feller Rate ratifica en "A+" las calificaciones de Refinería Dominicana de Petróleo, S.A., considerando los estados preliminares de marzo de 2014. Las perspectivas son "Estables".

Solvencia
Perspectivas

Dic. 2013
A+
Estables

Ago. 2014
A+
Estables

Contacto: Claudio Salin Gudenschwager / claudio.salin@feller-rate.cl

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 21 DE AGOSTO DE 2014. Feller Rate ratifica en "A+" las calificaciones de Refinería Dominicana de Petróleo, S.A. (Refidomsa), considerando los estados preliminares de marzo de 2014. Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La calificación asignada a la solvencia de Refinería Dominicana de Petróleo 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, unido a una buena liquidez y amplia flexibilidad financiera.

En contrapartida, 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 el uso de sustitutos.

Refidomsa es la única empresa dedicada a la refinación de petróleo en República Dominicana, con una planta de refinería de petróleo con capacidad de cerca de 34.000 barriles por día, un terminal de GLP y capacidades de almacenamiento de más de 2,2 millones de barriles, tanto de crudo, como de productos terminados y GLP.

El control de la compañía recae en el Estado de República Dominicana (calificado "B+/Estables" en escala global), con un 51% de la propiedad. El restante porcentaje de las acciones las posee Petróleos de Venezuela S.A. (PDVSA) (calificado "B-/Negativas" en escala global), a través de su filial PDV Caribe S.A.

La empresa posee el liderazgo del mercado de hidrocarburos local, con una participación del mercado total de 62,3%, vendiendo más de 66.000 barriles diarios de distintos derivados del petróleo, de los cuales importa un 60,5%, concentrando un 90% de las compras en PDVSA, Glencore, Shell y Geogas.

Por su parte, el crudo es importado desde Venezuela y México, debido a las características de su planta refinadora y las ventajas que implican en el acuerdo Petrocaribe entre Venezuela y algunos países del Caribe.

Los precios de los hidrocarburos en República Dominicana 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.

Sin embargo, Refidomsa ha logrado mantener márgenes positivos y relativamente estables luego de la crisis financiera. De esta manera, al 31 de marzo de 2014, si bien sus ingresos son levemente inferiores al año anterior, su margen Ebitda alcanzó 5,1%, lo que es muy superior a periodos anteriores.

Por su parte, la empresa se ha caracterizado por un muy bajo endeudamiento financiero, el cual ha sido utilizado para financiar el capital de trabajo, gracias a disponibilidades de crédito de US\$ 307 millones y RD\$ 500 millones para sobregiros y cartas de crédito.

PERPECTIVAS: ESTABLES

Feller Rate espera que la compañía mantenga su calidad de activo estratégico para el Estado de República Dominicana, en conjunto con un bajo nivel de endeudamiento financiero, y que, de existir proyectos que requieran financiamiento, éste esté compuesto por un conservador nivel de deuda y recursos propios.

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.