

Fitch Mejora Calificaciones de Riesgo de Refinería Dominicana de Petróleo S.A.

Febrero 17, 2011

Fitch Ratings-Santo Domingo-17 de Febrero de 2011: Fitch mejora las siguientes calificaciones de riesgo nacional de Refinería Dominicana de Petróleo S.A. (REFIDOMSA):

- Calificación Nacional de Largo Plazo a 'A(dom)' desde 'A-(dom)'.
- Calificación Nacional de Corto Plazo a 'F-1(dom)' desde 'F-2(dom)'.

Las calificaciones incorporan la mejora económica en el Estado Dominicano, el apoyo de PDVSA como nuevo socio estratégico de relevante trayectoria y el sólido perfil crediticio de la empresa. Las calificaciones también consideran los riesgos de mercado asociados al sector, mayores presiones competitivas y el control gubernamental sobre los precios de los combustibles. Las calificaciones pudieran ser mejoradas si la empresa logra incrementar de manera sostenida la generación de flujo de caja libre manteniendo un bajo nivel de endeudamiento. Por su parte, un mayor nivel de intervención y control regulatorio que afecte el perfil financiero de la empresa podrían impactar negativamente las calificaciones asignadas.

Las calificaciones reflejan la mejora económica en el Estado Dominicano, cuya perspectiva fue revisada recientemente a positiva desde estable y mantiene una calificación de riesgo soberano de 'B' por Fitch. Dicha revisión estuvo soportada en los beneficios que han derivado de la firma del Acuerdo Stand-By con el FMI, en la mejora de las perspectivas de la actividad exportadora y en el avance de reformas estructurales en el manejo de la gestión fiscal. La mejora económica se ha visto reflejada en el pago regular de los compromisos del Estado Dominicano con REFIDOMSA, lo cual ha favorecido el sostenimiento del flujo de caja operativo de la empresa.

Las calificaciones incorporan la reciente adquisición del 49% de las acciones de REFIDOMSA por parte de PDVSA, quien se encuentra calificada por Fitch en el nivel 'B+'. Dicha adquisición supone un soporte operativo, financiero y logístico que le permitirán a la empresa obtener mejoras operativas y apuntalar su crecimiento, dada la amplia trayectoria de PDVSA en el negocio de refinación.

El perfil financiero de REFIDOMSA se ha visto fortalecido por un crecimiento sostenido del EBITDA y un bajo nivel de endeudamiento, que se ha reflejado en una adecuada cobertura de intereses y menores índices de apalancamiento. A diciembre de 2010 la cobertura de intereses y el apalancamiento se ubicaron en 17,7 veces y 0,48 veces, respectivamente. La empresa cuenta con una importante posición de liquidez que se ha visto favorecida por la adecuada generación de flujo de caja operativo, un bajo nivel de inversiones y una política conservadora de dividendos. Al cierre de 2010 las disponibilidades de efectivo cubrían 1,6 veces la deuda de corto plazo de la empresa.

En lo adelante, Fitch anticipa una mayor presión competitiva por parte de importadores independientes de gasolina, a quienes les han sido otorgados permisos necesarios para su comercialización. A fin de hacer frente a tales amenazas la empresa ha venido ejecutando acciones destinadas a la incorporación de nuevos clientes, expansión de la capacidad de almacenamiento y el fortalecimiento de las relaciones con los principales distribuidores del país a través de la firma de contratos de exclusividad a largo plazo.

REFIDOMSA está expuesta a riesgos de mercado derivados de la elevada volatilidad de los precios del crudo y de los combustibles importados, así como de las políticas del gobierno con relación a la fijación de los precios de los productos comercializados por la empresa, siendo que tales ajustes pudieran presentar rezagos que afectarían los márgenes de comercialización de la empresa.

REFIDOMSA es una empresa 51% propiedad del Estado Dominicano y 49% de PDVSA, dedicada a la refinación de petróleo y a la importación de productos derivados para su posterior comercialización en el mercado dominicano.

Contactos:

José Luis Rivas (Analista Principal)
Director Asociado
+ 58-212-286-3232

Julio Ugueto (Analista Secundario)
Director Asociado
+ 58-212-286-3844

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadoradora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchdominicana.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.

Relación con los medios: Tamar D'Santiago, Teléfono: +58-212-286-3356, email: thamar.desantiago@fitchratings.com.

Para mayor información visite 'www.fitchdominicana.com' y 'www.fitchratings.com'.

Criterios Aplicados y Reportes Relacionados:

--'Corporate Rating Methodology', Agosto 16, 2010.

--'National Ratings Criteria', Enero 19, 2011.

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadoradora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchdominicana.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.