

**Fitch Ratifica Calificaciones de Riesgo Nacionales de Refinería Dominicana de Petróleo S.A.**

21 de enero de 2009

---

Santo Domingo, 21 de enero de 2009: Fitch ratifica las calificaciones de riesgo nacionales de emisor de Refinería Dominicana de Petróleo S.A. (REFIDOMSA) en el nivel 'A-(dom)' a largo plazo y en el nivel 'F-2(dom)' a corto plazo. Las calificaciones asignadas a REFIDOMSA podrían reducirse en caso de una desmejora en la situación operativa o financiera, siguiendo el reciente cambio en la composición accionaria de la empresa. Adicionalmente, un mayor nivel de intervención y control regulatorio podrían impactar negativamente el perfil financiero de la empresa.

Las calificaciones asignadas a REFIDOMSA reflejan la importancia estratégica que tiene la empresa para su accionista, el Estado Dominicano, al constituirse como la única refinería instalada el país y al representar el principal proveedor de los combustibles comercializados. Si bien la adquisición estatal de la participación de SHELL plantea importantes retos en términos del manejo operativo y financiero de la empresa en el futuro, se espera que el nuevo accionista unitario mantenga su esfuerzo para que empresa no desvíe significativamente su perfil financiero. En este sentido, luego del cambio en la estructura accionaria, la empresa inició un programa de planificación con el objetivo de definir el plan de negocios para el período 2009-2011 y garantizar la continuidad eficiente de sus operaciones.

Las calificaciones también toman en consideración la desmejora en los indicadores crediticios de REFIDOMSA, impactados por la reducción en los márgenes de refinación y el incremento del apalancamiento financiero para enfrentar el deterioro en el flujo de caja operativo, tanto por el menor margen de comercialización como por la acumulación de cuentas por cobrar al gobierno. Fitch espera que en un escenario de mayor estabilidad en el rango actual de los precios de los hidrocarburos, el flujo de caja se podría beneficiar de la aplicación de mecanismos compensatorios para reducir tales cuentas por cobrar y los menores requerimientos para financiar el capital de trabajo.

Las calificaciones de REFIDOMSA también incorporan las distorsiones generadas por el control de precios de todos los productos comercializados por la empresa, el cual ha implicado una acumulación de cuentas por cobrar al Estado Dominicano que a septiembre del año 2008 alcanzaron 1.975 millones de pesos. Sin embargo, la presión en el flujo de caja pudiera reducirse a mediano plazo por la reciente focalización del subsidio de GLP hacia una asignación directa a los consumidores.

El incremento de la competencia en casi todos los mercados que atiende REFIDOMSA, así como también la continua migración el parque automotor de gasolina a GLP, ha afectado los volúmenes de venta de la empresa en los últimos años. Conscientes que las presiones competitivas podrían aumentar en el mediano plazo, REFIDOMSA inició nuevas estrategias de mercadeo que le permitieron en el año 2008 retomar el liderazgo en el mercado de GLP, así como también mejorar su posición competitiva en los mercados de Gasoil y Avtur.

REFIDOMSA se encarga de la refinación de petróleo y de la importación de productos derivados para su posterior comercialización en el mercado dominicano. Posee una capacidad de refinación de 34.400 barriles diarios. Desde noviembre del año 2008 es controlada completamente por el Estado Dominicano.

**Contactos:**

Jorge Yanes  
(58 212) 286-3232

[jorge.yanes@fitchratings.com](mailto:jorge.yanes@fitchratings.com)

Hilario Ramirez  
(58 212) 286-3844

[hilario.ramirez@fitchratings.com](mailto:hilario.ramirez@fitchratings.com)