

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

1 de febrero de 2010

---

Santo Domingo, 1 de febrero de 2010: 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. La participación de un socio estratégico de relevante trayectoria y la generación favorable de flujo de caja pudieran favorecer la calificación asignada. Sin embargo, las calificaciones asignadas podrían reducirse como resultado de un mayor nivel de intervención y control regulatorio que impacte negativamente sobre el perfil financiero de la empresa.

Las calificaciones asignadas a REFIDOMSA reflejan la importancia estratégica de la empresa para el Estado Dominicano, por ser no sólo la única refinería instalada en el país, sino también el principal proveedor local de combustibles. La adquisición estatal de la participación de SHELL plantea importantes retos operativos y financieros en el futuro, exigiendo esfuerzos del accionista unitario para que la empresa mantenga sus condiciones operativas y no desvíe significativamente su perfil financiero.

Las calificaciones consideran el relativamente bajo nivel de apalancamiento y buena cobertura del servicio de la deuda así como su generación de flujo de caja dada la diversificación de productos y posición de mercado. Sin embargo, la flexibilidad financiera de la empresa está limitada por el vencimiento a corto plazo de su pasivo bancario.

REFIDOMSA está expuesta a riesgos de mercado como resultado de la elevada volatilidad del crudo y de los combustibles importados así como por las políticas del gobierno con relación a subsidios y precios de los productos comercializados por la empresa siendo que, en ocasiones, los ajustes de precios decretados por el gobierno de acuerdo con la fórmula de precios de paridad de importación (PPI) presentan rezagos. Fitch considera que un escenario de estabilidad, a precios relativamente bajos, es favorable para la empresa toda vez que se reducen las posibilidades de acumular distorsiones que afecten su margen de comercialización.

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.

Estas acciones de calificación reflejan la aplicación por parte de Fitch de la metodología "Corporate Rating Methodology" publicada el 27 de noviembre de 2009 Y "National Ratings – Methodology Update", publicada el 18 de diciembre de 2006, las cuales están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

**Contactos:**

Julio Ugueto  
(58 212) 286-3232

[julio.ugueto@fitchratings.com](mailto:julio.ugueto@fitchratings.com)

Hilario Ramirez  
(58 212) 286-3844

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