



09 de julio 2025

Señores

Bolsa y Mercado de Valores de la República Dominicana

José A. Brea Peña #14, District Tower, 2^{do} piso

Santo Domingo, República Dominicana

Asunto: Hecho Relevante sobre revisión de Calificación de riesgo Pacific Credit Rating (PCR).

Distinguidos Señores:

Ante un cordial saludo, tenemos a bien informarles en condición de Hecho Relevante, la emisión de la actualización del Informe Semestral de Calificación de Riesgo por parte de Pacific Credit Rating (PCR), con información financiera auditada correspondiente al ejercicio fiscal cerrado el treinta y uno (31) de diciembre del año dos mil veinticuatro (2024) y al trimestre cerrado el treinta y uno (31) de marzo del año dos mil veinticinco (2025), el cual mantuvo en DOA su calificación de solvencia financiera, con perspectivas estables.

Sin otro particular por el momento, se despide, muy atentamente,

Edgar D. Cury Medina
Gerente Financiero

GULFSTREAM PETROLEUM
DOMINICANA, S DE R.L
RNC 101-00849-2

Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R.L.
(Sucursal en la República Dominicana)

Informe con EEFF auditados al: 31 de diciembre de 2024; EEFF Interinos al 31 de marzo 2025.
Información Cualitativa al: 31 de marzo 2025.
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 08 de julio de 2025

Sector Hidrocarburos / República Dominicana

Equipo de Análisis

Armando Urra Analista aurra@ratingspcr.com	Elminson de los Santos Analista de Riesgo esantos@ratingspcr.com	(809) 373-8635
--	--	----------------

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-21	mar-22	sep-22	dic-22	sep-23	dic-23	sep-24	dic-24
Fecha de comité	20/4/2022	18/7/2022	23/12/2022	6/7/2023	24/11/2023	23/7/2024	5/12/2024	8/7/2025
Fortaleza Financiera	ooA-	ooA-	ooA-	ooA-	ooA	ooA	ooA	ooA
Bonos Corporativos	ooA-	ooA-	ooA-	ooA-	ooA	ooA	ooA	ooA
Perspectivas	Estable	Estable	Positiva	Positiva	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la calificación

Categoría A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece y en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR no constituye 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 la información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de PCR la verificación de autenticidad de la misma.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-pais.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió mantener la clasificación de "ooA" a la "Fortaleza Financiera" y a los "Bonos Corporativos", y mantener la perspectiva en "Estable" de Gulfstream Petroleum Dominicana (GPD) con información al 31 de diciembre de 2024. La calificación se fundamenta por la generación de ingresos por ventas de combustibles, principalmente combustibles de aviación; la favorable gestión del gasto, que han impactado en la recuperación de los indicadores de rentabilidad y el fortalecimiento del patrimonio a través de las reservas. Adicionalmente, se consideran la desmejora en los niveles de liquidez, así como la mejora en los niveles de cobertura y de endeudamiento patrimonial. Adicionalmente se considera el respaldo de los accionistas.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

La calificación de riesgo de Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R.L., Sucursal República Dominicana., se basó en la evaluación de los siguientes aspectos:

Incremento de los ingresos: A la fecha de análisis, la empresa presentó un total de ingresos procedentes de contratos con clientes DOP56,214.44 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2023: DOP53,631.93 millones), para un incremento interanual de DOP2,582.51 millones (+4.82%), principalmente por la venta de combustible aviación, contando con la exclusividad como proveedor del combustible en el aeropuerto de Punta Cana, seguido de la venta de combustible de detallista, ya que la empresa posee la licencia exclusiva de la marca TEXACO, con unas 168 estaciones de servicios en diferentes puntos geográficos del país, por último se consideran la venta de combustibles de consumo e industrial). En conclusión, la empresa cuenta con una posición fuerte de negocio soportada en los ingresos de contratos con clientes, concentrados en combustible de aviación y combustible detallista.

Adecuados niveles de cobertura. Al 31 de diciembre 2024, la cobertura (EBITDA / Gastos Financieros) se situó en 1.79 veces, en comparación al periodo anterior (diciembre 2023: 0.66 veces), para un incremento de 1.13 veces; esto como resultado de que el EBITDA se situó en DOP2,858.03 millones, para un aumento de DOP1,931.27 millones (+2.08 veces); producto del incremento en los ingresos y el adecuado manejo de los gastos operativos; en cuanto que los gastos financieros se ubicaron en DOP1,597.73 millones, para una variación de DOP194.90 millones (+13.89%). PCR observa que la empresa muestra adecuados niveles de cobertura y cuenta con la capacidad para hacer frente al pago de sus obligaciones.

Adecuados niveles de endeudamiento patrimonial. A diciembre 2024, el endeudamiento patrimonial se emplazó en 5.12 veces, en comparación al período anterior (diciembre 2023: 18.01 veces), para una disminución significativa de 12.89 veces, esto como resultado del fortalecimiento de la estructura patrimonial (+2.49 veces), por aportes pendientes de capitalizar, además del incremento en resultados acumulados y del periodo; mientras que los pasivos se mostraron similar al periodo anterior. El endeudamiento financiero (pasivo/activos), se situó en 0.84 veces, en comparación al periodo anterior (diciembre 2023: 0.95 veces), esto ocurrió como efecto del incremento significativamente mayor presentado por los activos totales (12.44%). En conclusión, a la fecha de análisis, se observa el fortalecimiento de la estructura patrimonial de la empresa, así como de su estructura de activo con lo cual la empresa puede hacer frente al compromiso de sus obligaciones.

Niveles estables de liquidez. A diciembre 2024, el indicador de liquidez se situó en 0.54 veces, en comparación al periodo anterior (diciembre 2023: 0.64 veces); esto como resultado de que los pasivos corrientes superan los activos corrientes de la empresa. Es importante destacar que a la fecha de análisis se observa una disminución en la cuenta de deuda financiera de corto plazo por (-21.40%) y de la cuenta de otros pasivos (-39.89%); sin embargo, en el renglón de los activos corrientes las otras cuentas por cobrar a relacionada disminuyeron (-95.80%), esto como parte de un proceso de compensación de saldos. En conclusión, a pesar de mostrarse un ratio de liquidez por debajo de uno (1.00 vez), dicho indicador se encuentra estables con el promedio de los últimos 5 años, por lo que no es una variación que impacte significativamente en las operaciones de la empresa, que también cuenta con líneas de créditos como fuente de fondeo, además del respaldo de los grupos accionistas.

Adecuados indicadores de rentabilidad. A la fecha de análisis, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en (ROA: 3.04% y ROE: 18.59%), esto se debe a que la compañía registró una utilidad neta por DOP709.77 millones, logrando salir de la pérdida neta mostrada en el periodo anterior (diciembre 2023: DOP659.22 millones); la variación del 2024 corresponde a un incremento en los ingresos y el adecuado manejo de los costos de ventas y gastos operativos; adicionalmente se considera el adecuado manejo de sus ingresos y gastos financieros. En conclusión, la empresa muestra adecuados niveles de rentabilidad y la capacidad de la empresa para seguir generando utilidades producto de sus actividades de operación.

Factores clave

Factores clave que podrían mejorar la calificación son:

- Constante crecimiento en su margen operativo y margen neto.
- Incremento en los ingresos y manejo en la estructura de gastos.
- Aumento de la cobertura.

Factores que podrían desmejorar la calificación:

- Disminución de los niveles de liquidez.
- Reducción constante de la cobertura EBITDA / Servicio de la deuda, a través de un mayor volumen de deuda.

Limitaciones a la Calificación

Limitaciones encontradas: No se encontraron limitaciones.

Limitaciones posibles (riesgos previsible): I) Fluctuaciones en los precios de los hidrocarburos por causa de los conflictos geopolíticos a nivel mundial. II) Impacto de la tasa de política monetaria e inflación.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para calificación de riesgo de Instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores aprobado el 14 de septiembre 2016.

Información utilizada para la Calificación

- **Información financiera:** Se utilizaron los estados financieros auditados a diciembre 2024 vs diciembre 2023. Adicionalmente se verificaron los estados financieros no auditados a marzo 2025 vs marzo 2024
- Composición de las ventas por productos, diciembre 2024
- Cualquier otra información proporcionada.

Hechos Relevantes

- En fecha treinta (30) del mes de septiembre del año dos mil veinticuatro (2024) la entidad Gulfstream Petroleum Caribbean Holdings, S. De R.L., propietaria del 99.99% de las cuotas sociales de la emisora Gulfstream Petroleum Dominicana, S. De R.L.(Sucursal en la República Dominicana), celebró una Reunión Extraordinaria de sus Socios y Administradores, en la que se resolvió la reorganización de su capital social, conociendo y aprobando la salida de las entidades Richfield Finance Investments LTD, Firesky Investors Inc., Seguros Universal, S.A. y la venta de parte de las Cuotas Sociales de Alcamo Shipping Inc. Cabe indicar que las sociedades Caney Holding, S. de R.L. y Ultimax Trading Corp., ya conformaban mayoría controladora dentro de la estructura societaria, por lo que sus beneficiarios finales continúan invariables.

Panorama Internacional

El crecimiento económico global ha mostrado signos de estabilización, registrando una tasa de expansión del 2.7% en 2023 y 2024. Este desempeño ha sido favorecido por la flexibilización de las políticas monetarias, las cuales han brindado apoyo a la actividad económica y contribuido al cumplimiento de los objetivos inflacionarios establecidos por los bancos centrales. Sin embargo, aunque la estabilidad en la tasa de crecimiento es un factor positivo, esta sigue siendo insuficiente para contrarrestar los efectos adversos derivados de diversos eventos ocurridos desde el inicio de la década.

Según las proyecciones del Banco Mundial, se espera que el crecimiento económico global se mantenga en 2.7% durante 2025 y 2026. En su informe sobre las Perspectivas Económicas Mundiales, la institución también prevé que las economías emergentes continuarán experimentando un crecimiento en torno al 4%, aunque esta cifra se encuentra por debajo de los niveles observados antes de la pandemia. Este escenario presenta desafíos significativos para los países emergentes, particularmente en lo que respecta a la lucha contra la pobreza y la promoción del desarrollo económico sostenible.

El cambio de administración en Estados Unidos a inicios de 2025 ha marcado un giro significativo en la política comercial del país, caracterizado por la amenaza y la implementación de aranceles sobre las economías vecinas, así como sobre China y otras economías emergentes. Esta nueva postura comercial plantea riesgos de distorsiones en los mercados globales, con efectos adversos potenciales sobre las economías emergentes, las cuales podrían enfrentar tensiones adicionales en sus flujos comerciales y en sus cadenas de suministro.

Adicionalmente, un factor crucial a considerar es la crisis migratoria, exacerbada en gran medida por el endurecimiento de los regímenes autoritarios en diversas regiones del mundo. En este contexto, Estados Unidos ha adoptado políticas de deportaciones masivas, lo que no solo intensifica la presión sobre el sistema migratorio del país, sino que también agrava las dinámicas socioeconómicas y geopolíticas en las economías de origen y destino de los flujos migratorios, que a su vez podrían generar una reducción en los flujos de remesas hacia los países que tienen una alta dependencia de dichos ingresos en sus economías.

En el contexto de tasas de interés, durante el 2024 la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) realizó 3 recortes desde 5.25% hasta 4.25% a medida que los niveles de inflación se moderaban y la economía estadounidense mostraba signos de estabilidad y crecimiento. Las expectativas para 2025 se mantienen en dos recortes adicionales, según la última reunión de la FED en diciembre de 2024, hasta alcanzar el rango de 3.5% y 3.75%; lo que dependerá de los signos que muestre la economía y los efectos de la política comercial y monetaria, así como la evolución de los niveles inflacionarios de Estados Unidos.

En la región latinoamericana el crecimiento económico se situó en 2.2% en 2024 afectada por la disminución del consumo y la desaceleración de la demanda de China que impactó en las exportaciones. Para 2025 se espera que Latinoamérica y el Caribe alcancen una tasa de crecimiento de 2.5% a medida que las tasas de interés continúen con la tendencia a la baja y los precios de productos básicos favorezcan a las exportaciones. Según datos del Banco Mundial el crecimiento de Centroamérica estará en torno al 3.5% en 2025, respaldado por los flujos de remesas y el consumo interno.

Contexto Económico Local

De acuerdo con el Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo, entre enero y noviembre 2024, la actividad económica mostró un crecimiento promedio acumulado de 5.14%, así superando en 2.98 p.p. el crecimiento entre enero-noviembre 2023; además mostrando una expansión de 3.94% con respecto a noviembre 2023. Esta evolución de la coyuntura económica superó las expectativas macroeconómicas extraídas de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas del Banco Central de la República Dominicana, donde se proyectaba un crecimiento promedio de 4.97% para el año. La actividad económica de mayor desempeño en este período fue el sector servicio, con una expansión de 5.4% respecto al período anterior, donde se destaca los crecimientos acumulados de los sectores Hoteles, bares y restaurantes (+9.4%), Servicios financieros (+9.2%), Energía y agua (+7.9%), transporte y almacenamiento (+5.7%) y Comercio (+4.8%).

Un aspecto importante que destacar es que la construcción, sector con un significativo efecto multiplicador y arrastre de otros sectores económicos ha registrado un crecimiento de 3.2% debido al aumento de los volúmenes de ventas de los principales insumos. Esto refleja el mayor ritmo de ejecución del gasto de capital público con respecto al período anterior,

así como el impacto favorable de las medidas de provisión de liquidez con títulos en garantía implementadas por las autoridades monetarias para acelerar el mecanismo de transmisión de la política monetaria. Aunque, el sector de Explotación de minas y canteras decreció un 5.1%; no obstante, desde agosto experimenta resultados positivos, por lo que se estima un crecimiento para 2025.

El Banco Central (BCRD) de enero a diciembre 2024, procedió a disminuir en diferentes escalas la tasa de política monetaria (TPM) de 7% a 6%. De enero a agosto, la tasa se mantuvo en 7%, luego fue disminuida escalonadamente tras considerar el comportamiento de la economía mundial, la persistencia de las presiones inflacionarias, las decisiones de economías más avanzadas en disminuir sus tasas de interés y la disminución de los precios de las materias primas. Asimismo, en diciembre 2024, la tasa de la facilidad permanente de expansión de liquidez (Repos a 1 día) disminuyó a 6.5% anual y la tasa de depósitos remunerados (Overnight) continúa en 4.5% anual.

Estas medidas se han complementado con otras para incrementar la liquidez en el sistema financiero. Se ampliarán las facilidades de reportos hasta un plazo de 28 días, se eliminarán las provisiones para las operaciones interbancarias que utilicen como subyacentes títulos del Banco Central o del Ministerio de Hacienda. También, la Junta Monetaria aprobó la liberación de recursos de encaje legal por DOP35,355 millones para la canalización de préstamos para la adquisición de viviendas, construcción e interinos; y la redención a su vencimiento de títulos del Banco Central por unos DOP140,000 millones durante el último trimestre de 2024, lo que totaliza una provisión de liquidez al sistema financiero de DOP175,000 millones.

Por otro lado, el buen desempeño de las actividades generadoras de divisas ha contribuido con la baja volatilidad del tipo de cambio en el presente año. Los ingresos por concepto de divisas, al tercer trimestre de 2024 aumentaron un 10.5% y representan un 26.7% del PIB. Adicionalmente, las reservas internacionales disminuyeron un 13.4% hasta totalizar DOP13,382.47 millones, aunque permanecen en niveles saludables, representando un 10.8% del PIB, 5.3 meses de importaciones y 1.63 veces la oferta monetaria, por encima de las métricas recomendadas por el FMI y el Banco Central.

En el año, el país recibió 11.2 millones de turistas, una cifra récord histórica en el sector, y reflejando un aumento del 8.5% respecto al 2023. Por vía aérea llegaron 8.5 millones de turistas, de los cuales 83.5% fueron extranjeros y el resto dominicanos no residentes; y 2.7 millones por vía marítima. Estas cifras reflejan la recuperación del sector en el país luego del desempeño durante la pandemia del COVID-19, así como la expansión del turismo dominicano.

Es importante resaltar que la economía dominicana se encuentra en una buena posición para continuar enfrentando el desafiante panorama, tomando en cuenta la fortaleza de sus fundamentos macroeconómicos y la resiliencia de los sectores productivos. El Banco Central de la República Dominicana seguirá monitoreando la evolución macroeconómica, tanto externa como nacional, con el objetivo de continuar adoptando oportunamente las medidas necesarias que preserven la estabilidad macroeconómica y contribuyan a que la inflación se mantenga dentro del rango meta.

Análisis de la institución

Reseña

Gulfstream Petroleum Dominicana (GPD) es una empresa distribuidora de combustibles líquidos y lubricantes para el sector aviación, automotriz, de uso residencial e industrial mediante petróleo diésel, gasolinas, Jet A1, kerosene, etc. La empresa posee la licencia exclusiva de la marca TEXACO, que cuenta con una historia en República Dominicana desde 1929 y tiene 168 estaciones de servicios en diferentes puntos geográficos del país.

En el 2012, varias empresas dominicanas y extranjeras adquirieron los activos de Chevron Texaco en la República Dominicana, Jamaica y San Martín. Este grupo de empresas conformó Gulfstream Petroleum Dominicana (GPD). Gulfstream Petroleum Dominicana, S. De R. L., es la continuadora jurídica de Chevron Caribbean Inc. (CCI), una entidad constituida de acuerdo con las leyes de las Islas Vírgenes Británicas y subsidiaria poseída 100% por Chevron Latin American Holdings, LTD. Efectivo al 31 de octubre de 2012, CCI fue adquirida por GBG Energy Limited (GBG), una entidad constituida de acuerdo con las leyes de las Islas Vírgenes Británicas. Inmediatamente después, los accionistas de GBG aprobaron una serie de reorganizaciones de sus operaciones, las cuales se ejecutaron en el siguiente orden:

Luego de asumir el control de las operaciones de Chevron Texaco en el 2012, Gulfstream Petroleum Dominicana ha implementado varias estrategias, como son:

- **Diversificación:** Aumentar participación en el segmento de aviación (54.00% de sus ingresos). La concesión del Aeropuerto de Punta Cana fue reestablecida en el 2015 y se mantiene hasta la fecha.
- **Fortalecer Sistema de Distribución:** En el 2016 añadieron 12 estaciones de servicios a su red y 9 estaciones en 2017. Durante los años subsiguientes se ha mantenido esta estrategia de crecimiento en la red de estaciones de servicio.

Actualmente GPD mantiene una participación importante en el mercado de Combustibles de la República Dominicana, siendo el principal suplidor de combustible de aviación Jet A-1 del país y contando con una robusta red de distribución de más de 167 estaciones de servicio en todo el territorio nacional. El equipo gerencial que dirige la Sucursal cuenta con una vasta experiencia, tanto a nivel nacional como internacional en la industria de hidrocarburos, trayendo experiencia del valor tanto para el sector de los combustibles como para el país.

Empleados

A la fecha analizada, Gulfstream Petroleum Dominicana (GPD) cuenta con 181 empleados distribuidos en las áreas de Operaciones (82), Aviación (50), finanzas (19), Mercadeo/Ventas (16), Management (8), IT (4) y RRHH (2).

Operaciones y Estrategias

Operaciones

Gulfstream Petroleum Dominicana S. de R.L. (Sucursal de la República Dominicana) es el emisor cuyo propósito comercial es la distribución de derivados de hidrocarburos y cuenta con los derechos de la marca Texaco en la República Dominicana.

El mercado de expendio de combustibles presenta 26 diferentes marcas y más de 1000 estaciones de servicios; convirtiéndose en una de las industrias más competitivas. Las estaciones de servicio de Texaco se encuentran presente en todas las regiones a nivel nacional, mostrando 168 estaciones de servicios a diciembre 2024. La composición del segmento de venta al detalle es la siguiente: la estación Total Energies cuenta con un 33.7%, seguido de las Shell 30.1%, Texaco 22.7%, DIPSA 6.1%, SIGMA 4.1% y Petromóvil 3.4%.

La empresa comercializa productos derivados del petróleo, los cuales son: gasolina regular, gasolina premium, Diesel regular, Diesel premium, Kerosene y Fuel Oil, ULSD, Jet A1 y Avgas (ambos de Aviación), lubricantes y GLP para área comercial. Sus principales clientes son las estaciones de servicios (venta al detalle de combustibles y lubricantes), clientes del sector combustibles, generadores de energía, hasta del sector aviación; mientras que sus principales proveedores son Refinería Dominicana de Petróleo (Refidomsa) y Gulfstream Petroleum Energy Trading.

Estrategias corporativas

En la actualidad la estrategia de la empresa se enfoca en aumentar el volumen de venta a través de la incorporación de nuevas estaciones a la red así como de la readecuación de las estaciones de servicio existentes a los últimos estándares de la marca Texaco con nuevos equipos, para esto fueron identificadas 23 estaciones potenciales; la empresa también planifica incrementar la importación de Diesel y gasolinas con el objetivo de ser competitivos en los sectores industriales del mercado. Adicionalmente GPD espera recibir aportes en la forma de activos estratégicos relacionados a la naturaleza del negocio provenientes de su Oficina Principal.

La empresa planifica la implementación de un programa que consiste en una aplicación mediante de la cual a través de sus móviles los clientes podrán pagar su consumo de combustible en toda la red de Estaciones de Servicio Texaco. Asimismo la empresa ha posicionado la marca a través de patrocinios estratégicos, tales como el Carnaval de Punta Cana, PGA Tour, Autódromo, Equipo de Basquetbol de Los Cañeros del Este, Equipo de Pelota de Las Águilas Cibaeñas. GPD está en proceso de actualización de la plataforma tecnológica con lo cual busca mejorar la eficiencia en los procesos operacionales y financieros.

Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social

PCR observa que la compañía no cuenta con un consejo de administración, ya que el mismo es opcional; sin embargo si cuenta con Comité de Finanzas y Comité de Operaciones para sustituir algunas funciones típicas del Consejo. Dado que la empresa está registrada como sociedad de responsabilidad limitada (SRL), puede ser ejercida por uno o más gerentes. Estos gerentes son responsables de la administración y representación legal de la empresa. A la fecha de análisis, la empresa cuenta con presidente y un secretario; quienes se encargan de la dirección de la empresa. Adicionalmente, cuenta con un equipo de dos (2) directores de área y ocho (8) gerentes de departamentos, los cuales apoyan en el funcionamiento de la empresa.

Gulfstream Petroleum Dominicana S. de R.L.(entidad en Panamá) es una subsidiaria poseída en un 99.99% por Gulfstream Petroleum Caribbean Holdings S. de R.L., así como por Ultimax Trading Corp. en un 0.01%.

Responsabilidad Social

PCR efectuó un análisis respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial, GPD tiene identificado sus grupos de interés y presenta una serie de programas de promoción de eficiencia energética, reciclaje y tiene objetivos para reducir el consumo de agua. Asimismo, refleja programas de participación de la empresa con la comunidad. El emisor cumple con las leyes vigentes de protección al medio ambiente y no presentan multas o sanciones por las autoridades. Cabe destacar que el emisor tiene políticas que impulsa la igualdad de oportunidades, y concede los beneficios de ley y complementarios a sus colaboradores. Por último, la empresa cuenta un Código de Ética y la Gerencia toma las decisiones finales.

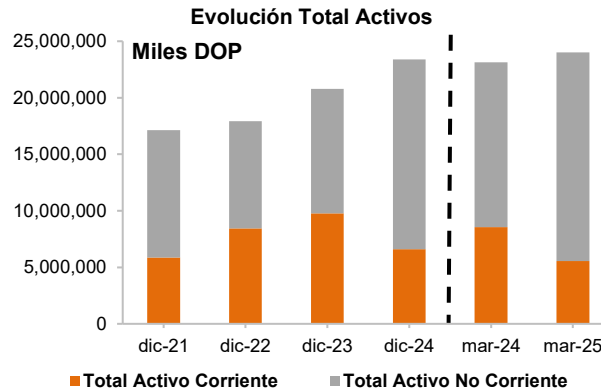
Análisis Financiero

Activos

PCR considera que la compañía cuenta con una gestión sólida y bien estructurada de administración de activos, respaldada por políticas que aseguran una estrategia de crecimiento, principalmente por sus activos no corrientes que representan el (71.80%) de los activos totales. No se prevén cambios significativos en la calidad de los activos en el corto y mediano plazo.

A diciembre de 2024, los activos totales se ubicaron en DOP 23,377.83 millones, comparado al año anterior (diciembre 2023: DOP20,791.84 millones), reflejando un incremento interanual de DOP2,585.99 millones (+12.44%); debido principalmente por la cuenta de activos intangibles con un incremento de DOP2,121.41 millones (+33.87), producto de la plusvalía que resulta de la compra de los negocios de comercialización de los productos derivados del petróleo bajo la marca Texaco y de las subsidiarias Gulfstream Petroleum Terminals, Ltd. (GPT) y Field Pass Inc (FPI), estos dos últimos adquiridos en el 2024.

Adicionalmente, se consideran la cuenta de propiedades de inversión con valor de DOP1,983.22 millones, principalmente en terreno y edificio propiedad de una subsidiaria (Hipopótamo, S.R.L. -GAH), que ofrece servicios inmobiliarios de alquiler para parqueos de acuerdo con contratos de arrendamientos. Por último, se consideran la cuenta de propiedad, planta y equipo neta por DOP3,676.10 millones, por la variación en terrenos, equipos de transporte, edificios y mejoras, mobiliarios de oficina; mientras que los pagos anticipados se situaron en DOP724.10 millones, para adquisición de combustibles. De acuerdo con lo anterior, se puede concluir que a la fecha de análisis la empresa ha realizado importante reestructuración en su estructura de total de activo, con lo cual busca incrementar sus ingresos y sus indicadores de rentabilidad.



Fuente: GPD / Elaboración: PCR

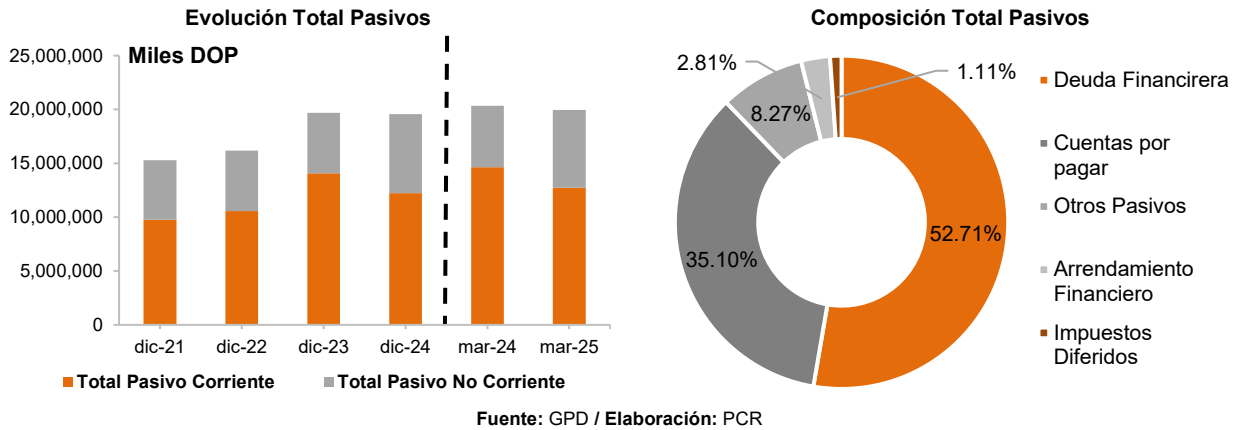
A marzo 2025, GPD mantiene su tendencia de crecimiento, presentando un total de Activos por DOP24,003.33 millones, en comparación a (marzo 2024: DOP23,137.70 millones), para un incremento interanual de DOP865.63 millones (+3.74%). De acuerdo con lo anterior, se puede concluir que a la fecha de análisis la empresa ha realizado importante reestructuración en su estructura de total de activo, con lo cual busca incrementar sus ingresos y sus indicadores de rentabilidad.

Pasivos

PCR considera que la compañía mantiene un adecuado uso de sus financiamientos, principalmente por sus pasivos corrientes que representan el (62.60%) de los pasivos totales. No se prevén cambios significativos en los pasivos en el corto y mediano plazo, sin embargo, la empresa tiene contemplado el incremento en sus financiamientos para las inversiones en activos fijos (Capex).

Al 31 de diciembre 2024, los pasivos totales se ubicaron en DOP19,559.40 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2023: DOP16,698.04 millones), manteniéndose similar al año anterior. Debido principalmente a la deuda financiera de corto y largo plazo que totalizó DOP10,310.05 millones, por bonos corporativos colocados en el 2019, en dos tramos a una tasa de (11.25% y 11.15%) y préstamos bancarios con distintas instituciones locales.

Adicionalmente, se consideran las cuentas por pagar por DOP6,865.43 millones, para un aumento de DOP233.52 millones (+3.52%), principalmente por cuentas por pagar a proveedores. Por último, se consideran la cuenta de otros pasivos DOP1,617.78 millones, para una disminución de DOP1,073.47 millones (-39.89%), por anticipos recibidos de cliente. En conclusión, la empresa está reestructurando la composición de su deuda financiera, donde se observa una disminución en la deuda bancaria de corto plazo y el incremento de la deuda a largo plazo; con lo que busca poder cumplir con sus obligaciones dentro de los plazos establecidos.



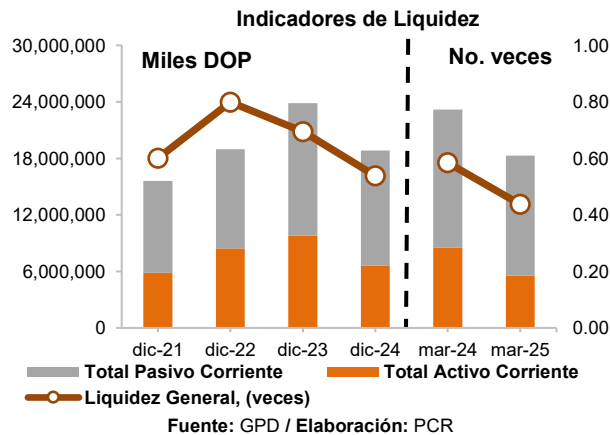
Al 31 de marzo 2025, los pasivos totales se ubicaron en DOP19,948.15 millones, en comparación al periodo anterior (marzo 2024: DOP20,335.79 millones), para una disminución interanual de DOP387.63 millones (-1.91%); principalmente por la contracción mostrada en las cuentas por pagar y en otros pasivos, pese al incremento en la deuda financiera de corto y de largo plazo. De acuerdo con lo anterior, se puede concluir que, al cierre de marzo 2025, la empresa ha mantenido su adecuada estrategia de sus pasivos, con lo que busca poder cumplir con sus obligaciones dentro de los plazos establecidos.

Riesgo de Liquidez

PCR considera que la entidad posee estables niveles de liquidez y a pesar de que los pasivos corrientes superan los activos corrientes, la empresa también cuenta con líneas de créditos como fuente de fondeo, además del respaldo de los accionistas.

A diciembre 2024, el indicador de liquidez se situó en 0.54 veces, en comparación al periodo anterior (diciembre 2023: 0.64 veces); esto como resultado de que los pasivos corrientes superan los activos corrientes de la empresa. Es importante destacar que a la fecha de análisis se observa una disminución en la cuenta de deuda financiera de corto plazo por (-21.40%) y de la cuenta de otros pasivos (-39.89%); sin embargo, en el renglón de los activos corrientes las otras cuentas por cobrar a relacionada disminuyeron (-95.80%), esto como parte de un proceso de compensación de saldos.

En conclusión, a pesar de mostrarse un ratio de liquidez por debajo de uno (1.00 vez), dicho indicador se encuentra estable con el promedio de los últimos 5 años, por lo que no es una variación que impacte significativamente en las operaciones de la empresa, que también cuenta con líneas de créditos como fuente de fondeo, además del respaldo de los accionistas.



Al cierre del primer trimestre de 2025 la ratio de liquidez de GPD se situó en 0.44 veces, en comparación al periodo anterior (marzo 2024: 0.58 veces), manteniéndose un comportamiento similar al observado al cierre de diciembre 2024, donde los pasivos corrientes superan a los activos corrientes. En conclusión, al cierre de marzo 2025, a pesar de mostrarse un ratio de liquidez por debajo de uno (1.00 vez), dicho indicador se encuentra estables con el promedio de los últimos 5 años, por lo que no es una variación que impacte significativamente en las operaciones de la empresa, que también cuenta con líneas de créditos como fuente de fondeo, además del respaldo de los grupos accionistas.

Patrimonio

La compañía tiene como estrategia fortalecer su estructura de patrimonio, a través de la reinversión de los resultados acumulados y del periodo; así como los aportes para futura capitalización que le permiten hacer frente a sus obligaciones y cualquier eventualidad.

Al 31 de diciembre de 2024, el patrimonio de GPD, se ubicó en DOP3,818.43 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2023: DOP1,093.80 millones), para un incremento de DOP2,724.62 millones (+2.49 veces); debido principalmente por cuenta de otra reserva DOP2,341.19 millones, para una variación de DOP1,405.31 millones (+1.50 veces), por superávit de revaluación generado en años anteriores de la propiedad y equipos.

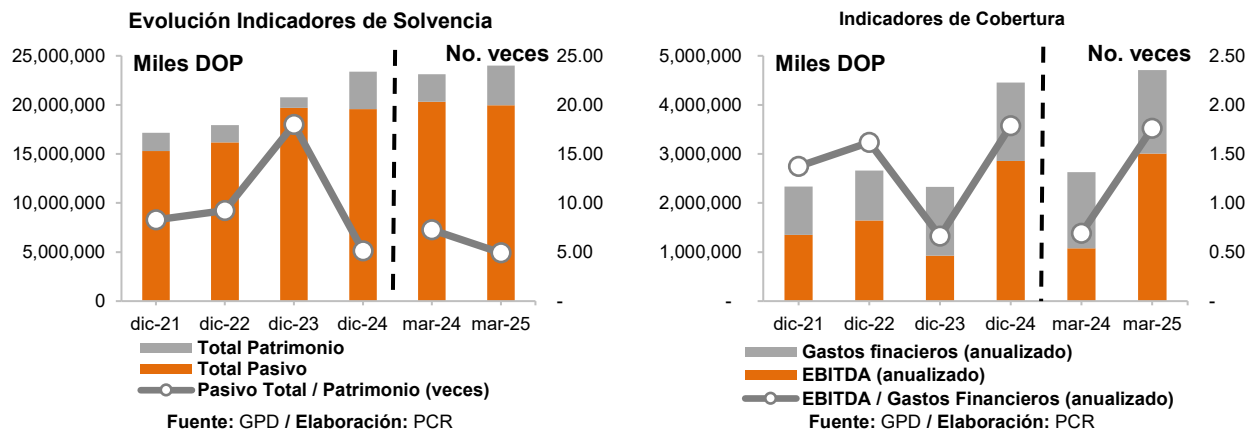
Adicionalmente, se consideran los aportes pendientes de capitalizar por DOP457.08 millones, con lo cual incrementará su capital asignado desde oficina principal, cuando sea completado el proceso legal; mientras que las ganancias retenidas se situaron en DOP830.74 millones, para un aumento de DOP706.92 millones (+5.71 veces), este crecimiento es producto de los resultados alcanzados durante el período ubicándose estos últimos en DOP709.77 millones; de los cuales DOP2.85 millones fueron registrados en la cuenta de acciones comunes y corresponden a participaciones no controladoras. Por último se considera el capital asignado se colocó en DOP9.99 millones, manteniéndose similar al periodo anterior. En conclusión, la empresa muestra su capacidad para seguir generando utilidades, adicionalmente con los aportes para futura capitalización le permitirá fortalecer su estructura patrimonial.

A marzo de 2025 el patrimonio de la empresa mostró un aumento significativo del 44.73% con respecto al mismo mes del año anterior, este incremento se explica a través del aumento en 1.44 veces que presentaron la partida de ganancias retenidas entre periodos.

Riesgo de Solvencia y Cobertura

A diciembre 2024, el endeudamiento patrimonial se emplazó en 5.12 veces, en comparación al período anterior (diciembre 2023: 18.01 veces), para una disminución significativa de 12.89 veces, esto como resultado del fortalecimiento de la estructura patrimonial (+2.49 veces), por aportes pendientes de capitalizar, además del incremento en resultados acumulados y del periodo; mientras que los pasivos se mostraron similar al periodo anterior. El endeudamiento financiero (pasivo/activos), se situó en 0.84 veces, en comparación al periodo anterior (diciembre 2023: 0.95 veces), esto ocurrió como efecto del incremento significativamente mayor presentado por los activos totales (12.44%). En conclusión, a la fecha de análisis, se observa el fortalecimiento de la estructura patrimonial de la empresa, así como de su estructura de activo con lo cual la empresa puede hacer frente al compromiso de sus obligaciones.

Al 31 de diciembre 2024, el indicador de cobertura se situó en (EBITDA / Gastos Financieros: 1.79 veces), en comparación al periodo anterior (diciembre 2023: 0.66 veces), para un incremento de 1.13 veces; esto como resultado de que el EBITDA se situó en DOP2,858.03 millones, para un aumento de DOP1,931.27 millones (+2.08 veces); producto del incremento en los ingresos y el adecuado manejo de los gastos operativos; en cuanto que los gastos financieros se ubicaron en DOP1,597.73 millones, para una variación de DOP194.90 millones (+13.89%). PCR observa que la empresa muestra adecuados niveles de cobertura y cuenta con la capacidad para hacer frente al pago de sus obligaciones.



Al cierre de marzo 2025, GPD, ha mantenido la tendencia mostrarse a la baja en cuanto a los resultados donde el apalancamiento patrimonial se situó en 4.92 veces, mientras que el endeudamiento financiero se situó en 0.83 veces, en comparación del período anterior (marzo 2024: apalancamiento patrimonial 7.26 veces y el endeudamiento financiero 0.88 veces), como consecuencia del crecimiento patrimonio (+44.73%) y que el incremento en el total de activos (+3.74%), en mayor proporción al total pasivos (-1.91%).

Mientras que el indicador de cobertura anualizado (EBITDA / gastos financieros: 1.76 veces), debido a que el EBITDA anualizado totalizó DOP3,005.85 millones, derivado del incremento mostrado en los ingresos y el adecuado manejo de

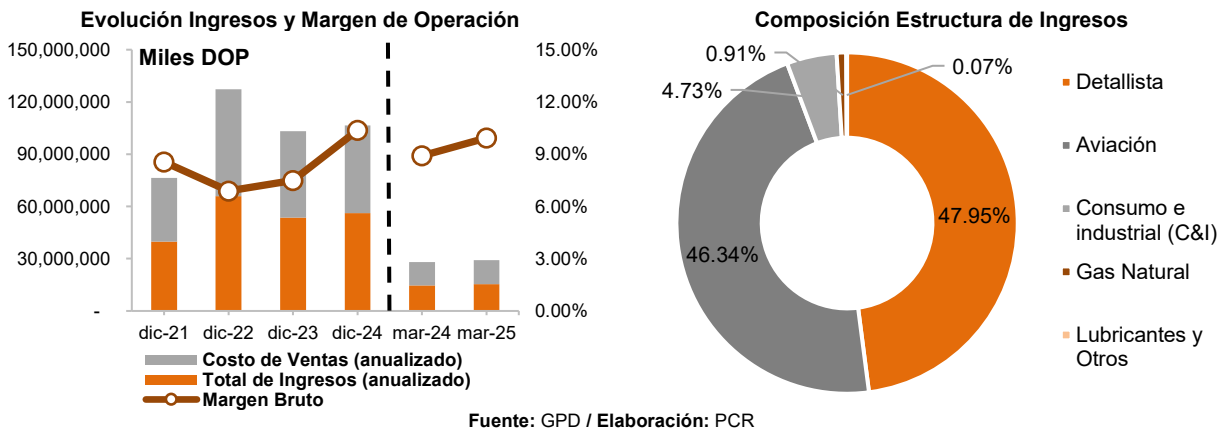
los gastos operativos; en tanto que, los gastos financieros anualizados en DOP1,705.75 millones. En conclusión, a la fecha de análisis la empresa mantiene adecuados niveles de endeudamiento patrimonial y de endeudamiento financiero; así mismo se considera los adecuados niveles de cobertura, mostrando la capacidad de la empresa para hacer frente al pago de sus obligaciones.

Resultados Financieros

PCR considera adecuado el desempeño financiero de GPD, destacando el constante incremento en los ingresos procedentes de la venta de combustible principalmente (aviación, combustible de detallista y en menor proporción consumo e industrial), así como por la adecuada gestión de los gastos operativos que ha permitido un crecimiento sostenido en la utilidad bruta y la utilidad en operación. La calificadora prevé, que la compañía mantendrá el crecimiento de sus operaciones en un horizonte de calificación de corto y mediano plazo con lo cual podrá mejorar sus resultados netos.

Al 31 de diciembre 2024, la empresa presentó un total de ingresos procedentes de contratos con clientes DOP56,214.44 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2023: DOP53,631.93 millones), para un incremento interanual de DOP2,582.51 millones (+4.82%), principalmente por la venta de combustible aviación, contando con la exclusividad como proveedor del combustible en el aeropuerto de Punta Cana, seguido de la venta de combustible de detallista, ya que la empresa posee la licencia exclusiva de la marca Texaco, con unas 168 estaciones de servicios en diferentes puntos geográficos del país, por último se consideran la venta de combustibles de consumo e industrial. En conclusión, la empresa cuenta con una posición fuerte de negocio soportada en los ingresos de contratos con clientes, concentrados en combustible de aviación y combustible detallista.

Por su parte, los costos de ventas se situaron en DOP50,379.99 millones, en comparación con el periodo anterior (diciembre 2023: DOP49,616.31 millones), para un incremento de DOP763.67 millones (+1.54%); por la compra de combustible. De lo anterior la utilidad bruta se situó en DOP5,834.45 millones, incrementando en DOP1,818.83 millones (+45.29%); para un margen bruto de 10.38%, ligeramente superior al periodo anterior 7.49%; debido al incremento proporcionalmente mayor de los ingresos de contratos con clientes, en comparación a los costos de operaciones. En conclusión, se destaca el incremento sostenido en los ingresos impactada por el aumento de la venta de combustible principalmente aviación y combustible de detallista aprovechando el turismo por el aeropuerto de Punta Cana.



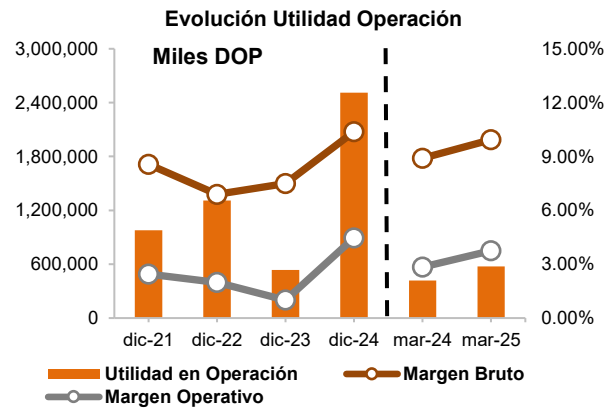
A marzo 2025, GPD, ha mantenido la misma tendencia de crecimiento en cuanto a sus ingresos de contratos (anualizados) ubicándose en DOP15,315.33 millones, en comparación al periodo anterior (marzo 2024: DOP14,689.64 millones), para un incremento de DOP625.69 millones (+4.26%); mientras que los costos de ventas anualizados que se ubicaron en DOP13,793.95 millones, con una variación de DOP411.60 millones (+3.08%), de lo anterior se puede observar una utilidad bruta anualizada de DOP1,521.39 millones.

Rentabilidad

Al cierre del segundo semestre, el margen en operación se situó en 3.75%, esto como resultado de que la utilidad en operación se situó en DOP574.40 millones, para un incremento de DOP157.70 millones (+37.85%); impactado por el aumento en la utilidad bruta (+16.38%); en tanto que los gastos generales y administrativos totalizaron DOP970.07 millones, para un incremento respecto al periodo anterior de DOP45.43 millones (+4.91%), esto principalmente por la participación de comisiones, así como por salarios y beneficios al personal, almacenamiento de combustible, entre otras cuentas con menor participación.

Adicionalmente, se consideran la cuenta de otros ingresos DOP194.88 millones, por ingresos de participación en asociada y ganancia por la venta de propiedad, planta y equipo. En conclusión, se considera el crecimiento sostenido de los ingresos respecto a los gastos generales y administrativo, impactados por el fuerte crecimiento la industria del turismo en República Dominicana.

A la fecha de análisis, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en (ROA: 3.04% y ROE: 18.59%), esto se debe a que la compañía registró una utilidad neta por DOP709.77 millones, logrando salir de la pérdida neta mostrada en el periodo anterior (diciembre 2023: DOP659.22 millones); la variación del 2024 corresponde a un incremento en los ingresos y el adecuado manejo de los costos de ventas y gastos operativos; adicionalmente se considera el adecuado manejo de sus ingresos y gastos financieros. En conclusión, la empresa muestra adecuados niveles de rentabilidad y la capacidad de la empresa para seguir generando utilidades producto de sus actividades de operación.



Fuente: GPD / Elaboración: PCR

Al cierre del primer trimestre de 2025 Gulfstream Petroleum Dominicana presentó indicadores de rentabilidad más favorables con respecto a marzo del 2024 debido al aumento sustancial que presentaron sus utilidades netas entre años. Se observó que el ROAA se colocó en 1.49%, esta mejora en el desempeño de la actividad económica también impactó favorablemente en el ROEA emplazándolo en 8.81%. PCR opina que el desempeño al cierre a este primer trimestre se ha mostrado positivo y se espera que continúe esta tendencia a lo largo del presente ejercicio fiscal.

Instrumento Calificado

El siguiente cuadro describe las características del programa de emisión de Bonos Corporativos de Gulfstream Petroleum Dominicana (GPD):

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN

Características	
Emisor:	Gulfstream Petroleum Dominicana, S. De R. L.
Instrumento:	Bonos Corporativos (en adelante "Bonos").
Moneda:	Pesos Dominicanos (RD\$)
Monto de la oferta:	La emisión total será por hasta RD\$5,025,310,000.00
Denominación Unitaria o Cantidad de Valor Nominal	Un peso dominicano (RD\$1.00).
Monto mínimo de inversión:	El monto de inversión mínima para los potenciales inversionistas será de Mil pesos dominicanos con 00/100 centavos (RD\$ 1,000.00).
Fecha de oferta:	A definirse previo a la colocación.
Fecha de vencimiento:	A definirse previo a la colocación. Hasta 10 años, contados a partir a partir de la fecha de emisión de cada "Emisión" del Programa de Emisiones.
Representación de los valores:	Los valores objeto de Oferta Pública susceptibles de ser negociados en el territorio nacional, deberán representarse por medio de anotaciones en cuenta. Se debe hacer constar los valores mediante un Acto Auténtico por cada Emisión, los cuales deben ser depositados en la SIMV ¹ para fines de su inscripción en el Registro, en la BVRD cuando aplique y en CEVALDOM.
Tasa de interés:	Tasa Fija en Pesos de la República Dominicana.
Base de cálculo:	La base para el cálculo de intereses será días calendario transcurridos entre 365.
Garantías:	El Programa de Emisiones de Bonos Corporativos no contará con una garantía específica, sino que constituye una Acreencia Quirografaria frente al Emisor. Los Obligacionistas como acreedores quirografarios, poseen una prenda común sobre los bienes del Emisor, según establece el Artículo 2093 del Código Civil Dominicano.
Pago de capital:	A vencimiento.
Periodicidad de pago de intereses:	Pagadero trimestralmente
Uso de los fondos:	Los fondos serán utilizados para i) sustitución de la deuda a largo plazo actual del Emisor (monto a determinar), y ii) inversión de capital de trabajo (el monto restante luego de que se salde por completo la deuda).
Agente estructurador y colocador:	CitiInversiones de Títulos y Valores, S. A., Puesto de Bolsa, bajo la modalidad de colocación con base en mejores esfuerzos.
Agente de custodia, pago y administración:	CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S.A.
Representante de la Masa de Obligacionistas:	BDO Auditoría, S.R.L.

Fuente: GPD / Elaboración: PCR

Emisiones	Numero De registro	Tasa Rentabilidad	Fecha Emisión	Fecha de Vencimiento	Inversión Mínima	Total
1	SIVEM-150	11.25%	28/05/2019	28/05/2029	RD\$1,000.00	RD\$ 1,515.00 millones
2	SIVEM-150	11.15%	24/06/2019	24/06/2029	RD\$1,000.00	RD\$ 3,510.31 millones

Fuente: SIMV / Elaboración: PCR

¹ Superintendencia de Mercado de Valores

Anexos a la información financiera

Balance General (Valores en miles de DOP)

Gulfstream Petroleum Dominicana (GPD)							
Valores en DOP	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25
Total Activo	13,728,702	17,147,449	17,928,834	20,791,840	23,377,829	23,137,704	24,003,330
Total Activo Corriente	2,290,924	5,861,986	8,433,726	9,785,007	6,592,830	8,552,982	5,566,431
Efectivo y equivalente de efectivo	283,084	2,021,145	592,463	660,504	701,893	499,735	924,862
Cuentas por Cobrar clientes	1,746,692	1,669,071	2,363,412	4,462,382	4,300,244	7,284,094	2,895,790
Pagos Anticipados	83,276	108,951	122,570	371,478	724,102	150,470	668,636
Inventario	176,804	949,934	1,992,294	825,683	366,760	607,474	1,077,143
Anticipo de impuesto sobre la renta	1,068	0	0	0	0	11,209	0
Otras cuentas por cobrar relacionadas	0	998,586	814,786	3,095,160	130,030	0	0
Otras cuentas por cobrar	0	0	365,145	369,800	369,800	0	0
Préstamos por cobrar relacionadas	0	114,300	2,183,056	0	0	0	0
Total Activo No Corriente	11,437,777	11,285,463	9,495,108	11,006,832	16,784,999	14,584,722	18,436,899
Préstamos por cobrar relacionadas	2,003,653	2,046,660	0	1,254,355	0	3,180,989	0
Gastos pagados por anticipados	367,908	424,598	547,861	597,540	548,532	609,922	562,361
Propiedad, Planta y Equipo neta	2,948,562	2,703,625	2,826,519	2,839,882	3,676,102	4,340,555	5,166,772
Activos intangibles	6,088,804	6,081,203	6,074,755	6,262,727	8,384,136	6,400,841	9,471,203
Otros activos	28,850	29,376	45,973	52,329	246,530	52,414	249,775
Inversiones en asociadas	0	0	0	0	1,946,483	0	2,770,509
Propiedades de inversión	0	0	0	0	1,983,216	0	216,279
Total Pasivo	11,940,056	15,301,851	16,175,811	19,698,037	19,559,403	20,335,786	19,948,154
Total Pasivo Corriente	6,021,406	9,753,014	10,553,572	14,082,898	12,243,362	14,638,223	12,730,234
Porción corriente de préstamos a largo plazo	974,621	178,727	0	4,703,043	3,696,615	3,647,526	4,169,045
Porción pasivos por arrendamiento	91,947	58,933	66,311	56,694	63,539	66,311	10,912
Cuentas y acumulaciones por pagar	4,117,057	7,998,630	9,119,514	6,631,911	6,865,426	8,953,120	7,621,941
Otros pasivos	837,781	1,516,724	1,367,748	2,691,250	1,617,782	1,971,266	928,336
Total Pasivo No Corriente	5,918,650	5,548,837	5,622,239	5,615,139	7,316,042	5,697,563	7,217,921
Obligaciones Financieras a Largo Plazo	5,106,016	4,885,092	4,885,181	4,860,725	6,613,433	4,964,545	6,698,089
Pasivos por arrendamiento	591,063	441,458	513,453	526,941	485,890	513,453	519,832
Pasivos por Impuestos Diferidos	221,572	222,287	223,605	227,473	216,718	219,566	0
Total Patrimonio	1,788,646	1,845,598	1,753,023	1,093,803	3,818,425	2,801,918	4,055,176
Capital asignado	9,992	9,992	9,992	9,992	9,992	9,992	9,992
Aportes pendientes de capitalizar	0	0	0	0	457,077	0	457,077
Reserva Legal	24,101	24,101	24,101	24,101	24,101	24,101	24,101
Otras reservas	935,881	935,881	935,881	935,881	2,341,192	2,335,720	2,340,081
Acciones Comunes	0	0	0	0	155,320	0	169,712
Ganancias retenidas y Utilidad del Ejercicio	818,672	875,624	783,049	123,829	830,744	432,104	1,054,213
Total Pasivo y Patrimonio	13,728,702	17,147,449	17,928,834	20,791,840	23,377,829	23,137,704	24,003,330

Fuente: GPD / Elaboración: PCR

Estado de Resultados
(Valores en miles de DOP)

Gulfstream Petroleum Dominicana (GPD)							
Valores en DOP	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25
Total de Ingresos	21,805,330	39,872,389	65,928,829	53,631,929	56,214,436	14,689,644	15,315,334
Costo de Ventas (Operacionales)	(19,578,293)	(36,458,821)	(61,383,929)	(49,616,312)	(50,379,986)	(13,382,345)	(13,793,948)
Utilidad Bruta	2,227,037	3,413,568	4,544,900	4,015,616	5,834,450	1,307,300	1,521,386
Gastos Operacionales	(2,179,302)	(2,531,823)	(3,298,467)	(3,512,758)	(3,517,963)	(924,637)	(970,069)
Otros ingresos netos	147,469	95,214	63,883	32,044	194,882	34,033	23,082
Resultado de Operación	195,204	976,958	1,310,317	534,903	2,511,370	416,696	574,399
Otros Ingresos y Egresos	(1,051,676)	(824,316)	(859,663)	(1,190,255)	(1,522,715)	(376,689)	(436,939)
Ingresos Financieros	152,444	159,635	157,969	212,570	162,664	42,337	2,462
Gastos Financieros	(1,031,295)	(983,951)	(1,017,632)	(1,402,825)	(1,685,379)	(419,025)	(439,400)
Pérdida cambiaria neta	(172,825)	-	-	-	-	-	-
Utilidad antes de impuestos	(856,472)	152,643	450,654	(655,352)	988,655	40,008	137,460
Impuesto sobre la renta	(2,356)	(81,296)	(159,648)	(3,868)	(278,889)	7,907	(35,580)
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	(858,828)	71,347	291,006	(659,220)	709,766	47,915	101,881

Fuente: GPD / Elaboración: PCR

Indicadores Financieros
(Valores en miles de DOP)

Gulfstream Petroleum Dominicana (GPD)							
Valores en Miles de DOP	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25
Indicadores de Cobertura (anualizado)							
Total Activo, (miles)	13,728,702	17,147,449	17,928,834	20,791,840	23,377,829	23,137,704	24,003,330
Total Pasivo, (miles)	11,940,056	15,301,851	16,175,811	19,698,037	19,559,403	20,335,786	19,948,154
Total Patrimonio, (miles)	1,788,646	1,845,598	1,753,023	1,093,803	3,818,425	2,801,918	4,055,176
Total de Ingresos (anualizado)	21,805,330	39,872,389	65,928,829	53,631,929	56,214,436	14,689,644	15,315,334
Costo de Ventas (anualizado)	19,578,293	36,458,821	61,383,929	49,616,312	50,379,986	13,382,345	13,793,948
Utilidad (pérdida) neta, (anualizado)	(858,828)	71,347	291,006	(659,220)	709,766	(620,840)	763,732
EBIT=Utilidad neta + ISR + Gastos financieros	174,823	1,136,594	1,468,286	747,473	2,674,034	929,415	2,791,862
Depreciación y amortización	213,747	215,100	178,228	179,288	183,994	144,838	213,986
EBITDA (anualizado)	388,570	1,351,694	1,646,514	926,761	2,858,028	1,074,253	3,005,848
Gastos financieros (anualizado)	1,031,295	983,951	1,017,632	1,402,825	1,597,725	1,554,323	1,705,754
EBITDA / Gastos Financieros (anualizado)	0.38	1.37	1.62	0.66	1.79	0.69	1.76
Indicadores de Solvencia							
Pasivo Total / Patrimonio (veces)	6.68	8.29	9.23	18.01	5.12	7.26	4.92
Pasivo Total / Total Activos, (Veces)	0.87	0.89	0.90	0.95	0.84	0.88	0.83
Deuda Financiera / Pasivos Total, (%)	56.65%	36.36%	33.78%	51.51%	55.52%	45.20%	57.14%
Pasivo Corriente / Pasivo Total, (%)	50.43%	63.74%	65.24%	71.49%	62.60%	71.98%	63.82%
Pasivo No Corriente / Pasivo Total, (%)	49.57%	36.26%	34.76%	28.51%	37.40%	28.02%	36.18%
Indicadores de Rentabilidad							
ROA	-6.26%	0.42%	1.62%	-3.17%	3.04%	0.21%	0.42%
ROE	-48.02%	3.87%	16.60%	-60.27%	18.59%	1.71%	2.51%
ROAA	-6.26%	0.42%	1.62%	-3.17%	3.04%	-2.99%	3.24%
ROAE	-48.02%	3.87%	16.60%	-60.27%	18.59%	-27.09%	22.28%
Margen Bruto	10.21%	8.56%	6.89%	7.49%	10.38%	8.90%	9.93%
Margen Operativo	0.90%	2.45%	1.99%	1.00%	4.47%	2.84%	3.75%
Margen Neto	-3.94%	0.18%	0.44%	-1.23%	1.26%	0.33%	0.67%
Indicadores de Liquidez							
Liquidez General, (veces)	0.38	0.60	0.80	0.69	0.54	0.58	0.44
Prueba Acida, (veces)	0.35	0.50	0.61	0.64	0.51	0.54	0.35
Capital de Trabajo, (miles)	(3,730,482)	(3,891,028)	(2,119,846)	(4,297,891)	(5,650,532)	(6,085,241)	(7,163,803)

Fuente: GPD / Elaboración: PCR