



23 de enero 2026

Señores

**Bolsa y Mercado de Valores de la República Dominicana**

José A. Brea Peña #14, District Tower, 2<sup>do</sup> 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 (30) de septiembre 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,

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

**Edgar D. Cury Medina**  
**Gerente Financiero**

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

**Comité No. 02/2026**

**Informe con estados financieros no auditados al: 30 de septiembre del 2025.**

**Fecha de comité: 16 de enero de 2026**

**Información Cualitativa al: 30 de septiembre del 2025.**

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Hidrocarburos / República Dominicana

**Equipo de Análisis**

Perla Arias  
Analista de Riesgo  
[parias@ratingspcr.com](mailto:parias@ratingspcr.com)

Elminson de los Santos  
Analista Principal  
[esantos@ratingspcr.com](mailto:esantos@ratingspcr.com)

(809) 373-8635

**HISTORIAL DE CALIFICACIONES**

Fecha de información	sep-22	dic-22	sep-23	dic-23	sep-24	dic-24	sep-25
Fecha de comité	23/12/2022	6/7/2023	24/11/2023	23/7/2024	5/12/2024	8/7/2025	16/01/2026
Fortaleza Financiera	DO A-	DO A-	DO A	DO A	DO A	DO A	DO A
Bonos Corporativos-(SIVEM-124)	DO A-	DO A-	DO A	DO A	DO A	DO A	DO A
Perspectivas	Positiva	Positiva	Estable	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 calificación de "DOA" a la **Fortaleza Financiera** y al programa de **Bonos Corporativos**, con perspectiva "Estable" de **Gulfstream Petroleum Dominicana (GPD)**, con **información al 30 de septiembre del 2025**. La calificación se fundamenta en el incremento en el margen bruto, pese a la contracción de los ingresos proveniente de venta de combustibles, principalmente combustible al detallista e industrial, así como combustible de aviación, aunado a la gestión eficiente de los gastos operativos que ha permitido adecuados indicadores de cobertura y una reducción en los niveles de endeudamiento; además de los adecuados indicadores de rentabilidad por el incremento en la utilidad del periodo. Por último, se consideran los estables niveles de liquidez y 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 en margen bruto pese a la contracción de los ingresos.:** A la fecha de análisis, la empresa presentó un total de ingresos procedentes de contratos con clientes DOP38,847.60 millones, para una contracción de DOP2,434.63 millones (-5.90%), si consideramos los ingresos anualizados estos se situaron en DOP53,779.81 millones, los ingresos corresponden principalmente por la venta de combustible de detallista por licencia exclusiva de la marca Texaco, con unas 167 estaciones de servicios en diferentes puntos geográficos del país, seguido de la venta de combustible aviación. En tanto que, los costos de ventas se situaron en DOP34,178.66 millones, en tanto que si consideramos los costos anualizados esto se coloraron en DOP46,645.03 millones, esto corresponden a la compra de combustible. Dando como resultado un margen bruto de (12.02%), con un incremento en utilidad bruta por DOP1,300.33 millones (+38.60%). En conclusión, la empresa cuenta con una posición fuerte de negocio soportada en los ingresos de contratos con clientes, concentrados en combustible de aviación aprovechando el turismo por el aeropuerto de Punta Cana y combustible detallista.

**Adecuados indicadores de cobertura.** A la fecha de análisis, el indicador de cobertura anualizado (EBITDA / Gastos Financieros) se situó en de 2.06 veces, en comparación al periodo anterior (septiembre 2024: 1.32 veces), esto como resultado de un incremento del EBITDA anualizado se situó en DOP3,280.23 millones, con un aumento de DOP1,547.19 millones (+89.28%), por un aumento proporcionalmente mayor de los costos de ventas anualizados (-9.85%), en comparación con la contracción mostrada en los ingresos a doce meses (-5.90%); en tanto que, los gastos financieros anualizados DOP274.30 millones (+20.83%), situándose en DOP1,591.30 millones, por los intereses de los créditos vigentes, así como nuevos financiamientos obtenidos en el periodo. En conclusión, a la fecha de análisis la empresa mantiene adecuados niveles de cobertura, la que en promedio durante los últimos 5 periodos de 1.16 veces; lo que muestra una adecuada capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras con las ganancias operativas generadas.

**Reducción en los niveles de endeudamiento.** Al cierre de septiembre 2025, el apalancamiento patrimonial<sup>1</sup> se situó en 4.02 veces y el endeudamiento financiero<sup>2</sup> se situó en 0.80 veces, en comparación del periodo anterior (septiembre del 2024: apalancamiento patrimonial 7.38 veces y el endeudamiento financiero 0.84 veces), como consecuencia del fortalecimiento patrimonial (+89.54%), por ganancias retenidas y utilidad del ejercicio, otras reservas y aportes pendientes de capitalizar; también se considera un aumento de (+13.54%) en el total de activos, impulsada por activos intangibles, propiedades de inversión, inversiones en asociadas, propiedad, planta y equipo neta e inversiones en proceso; mientras que, el total pasivos mostro un incremento de (+3.23%), por la deuda financiera de corto y largo plazo. En conclusión, a la fecha de análisis, se observa el fortalecimiento de la estructura patrimonial de la empresa, así la reestructuración en la composición del total de activos con lo cual la empresa puede hacer frente al compromiso de sus obligaciones.

**Niveles estables de liquidez.** A la fecha de análisis, el indicador de liquidez se situó en 0.54 veces, en comparación al periodo anterior (septiembre 2024: 0.46 veces); esto como resultado de una disminución mayor en los pasivos de corto plazo (-15.93%), principalmente por otros pasivos de adelantos recibidos de clientes por venta de combustibles; mientras que, los activos corrientes mostraron una disminución de (-2.07%), por la disminución en las cuentas de inventario, cuentas por cobrar clientes, así como por efectivo y equivalente de efectivo. 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.

**Adecuados indicadores de rentabilidad<sup>3</sup>.** A la fecha de análisis, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en (ROA: 1.61% y ROE: 8.09%), si consideramos los indicadores de rentabilidad anualizados se colocaron en (ROAA: 3.39% y ROAE: 20.92%); esto se debe al incremento mostrado en la utilidad neta DOP113.72 millones (+37.51%), colocándose la misma en DOP416.91 millones, mientras que la utilidad neta anualizada se situó en DOP823.48 millones, producto de un manejo eficiente de los costos operativos, así como por el adecuado manejo de los gastos generales y administrativos, pese a la ligera reducción en los ingresos. En conclusión, se consideran la estabilidad en la composición de los activos y el fortalecimiento de la estructura patrimonial; lo que muestra adecuados niveles de rentabilidad y la capacidad de la empresa para seguir generando utilidades producto de sus actividades de operación y las ganancias en las subsidiarias.

<sup>1</sup> **Apalancamiento Patrimonial:** (Total Pasivos / Patrimonio).

<sup>2</sup> **Endeudamiento Financiero:** (Total Pasivos / Total Activos).

<sup>3</sup> **Fórmula utilizada para determinar el indicador ROA Anualizado** = Utilidad anualizada / Promedio de los activos de los meses comparados (Esto aplica cuando estamos trabajando con los cortes trimestrales a excepción de diciembre que contiene cifras anuales).  
**Fórmula utilizada para determinar el indicador ROE Anualizado** = Utilidad anualizada / Promedio del patrimonio de los meses comparados  
Esto aplica cuando estamos trabajando con los cortes trimestrales a excepción de diciembre que contiene cifras anuales).

## 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 previsibles):** 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:** Estados financieros auditados para los periodos comprendidos desde 31 de diciembre 2020 hasta 31 de diciembre 2024; así como estados financieros no auditados para los periodos 30 de septiembre 2025 Vs. 30 de septiembre 2024.

**Detalle de inversiones en activos fijos, (Capex),** así como acciones de empresas u otros, incluyendo destino y fuente de financiamiento realizadas durante el año en curso.

**Estructura de financiamiento** detallando las obligaciones corrientes y la deuda a largo plazo, indicando el tipo de acreedor, moneda, tasas de interés, plazos de vencimiento, así como el propósito de este.

**Resumen del Plan Estratégico para el año en curso:** Donde se destacan los principales segmentos de clientes y/o de mercado, plan de marketing y puntos críticos en control de costos y gastos operativos.

**Informe de la Economía Dominicana** al 30 de septiembre del 2025, elaborado por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

## Panorama Internacional - América Latina y el Caribe<sup>4</sup>

Según las estimaciones, la actividad económica de América Latina y el Caribe creció un 2.20% en 2025. Se calcula que para todo el 2025, las tasas de crecimiento del consumo privado y público, así como de la inversión, fueron superiores a lo previsto en junio. La mayor demanda interna se vio respaldada por un crecimiento de las importaciones que superó las expectativas. El aumento del déficit en cuenta corriente estuvo acompañado por una apreciación del tipo de cambio real más pronunciada que en otras regiones. En la mayoría de los países de América Latina y el Caribe, en 2025 las tasas de inflación se mantuvieron dentro de los rangos establecidos como meta por los bancos centrales.

### Perspectiva

Se prevé que el crecimiento regional aumentará gradualmente en los próximos dos años. Se espera que en 2026 el crecimiento en América Latina y el Caribe se eleve ligeramente, hasta el 2.30%, ya que las tensiones comerciales y la incertidumbre que estas conllevan siguen siendo elevadas y la demanda interna permanece en niveles bajos en algunos países, lo que contrarrestará en parte el efecto positivo de la flexibilización de las condiciones financieras. Según las previsiones, posteriormente el crecimiento regional se consolidará en un 2.60% en 2027, a medida que los flujos comerciales se recuperen y mejore la demanda interna.

En el Caribe, el crecimiento subregional aumentará al 5.20% en 2026 y al 6.6% en 2027, impulsado por el actual auge petrolero de Guyana. Si se excluye dicho país, se prevé que la subregión crecerá alrededor de un 2.90% y un 3.70% gracias al turismo y los servicios conexos. En América Central, el crecimiento se mantendrá en general estable en un 3.60% en 2026 y un 3.70% en 2027. Según las proyecciones, los flujos de remesas disminuirán, lo que afectará negativamente la actividad económica. Por el lado positivo, se espera que la subregión continúe beneficiándose con las exportaciones resilientes y el crecimiento de Estados Unidos.

<sup>4</sup> **Perspectivas económicas mundiales:** <https://www.bancomundial.org/es/publication/global-economic-prospects>

### **Riesgos potenciales:**

Las perspectivas regionales presentan riesgos adversos. El endurecimiento de las políticas migratorias podría limitar el ingreso de remesas en el Caribe, América Central y otros sitios, lo que afectaría el crecimiento del consumo y los saldos en cuenta corriente. La volatilidad de los mercados financieros podría amplificar las vulnerabilidades existentes. Los elevados niveles de deuda pública de varias economías dejan a la región expuesta a cambios repentinos en las condiciones financieras mundiales. A su vez, el cambio climático sigue siendo una fuente importante de riesgos para la región. Una modificación hacia las condiciones de La Niña, por ejemplo, aumentaría la probabilidad de que se produzcan sequías en el sur de América del Sur.

Un aspecto positivo es que la adopción de la inteligencia artificial podría impulsar la productividad dentro de la región, especialmente en los países que cuentan con una fuerza laboral más educada y, por lo tanto, están mejor posicionados para aprovechar los beneficios de esta nueva tecnología. Sin embargo, el surgimiento de la inteligencia artificial también puede causar perturbaciones en los mercados laborales de la región.

### **Contexto Económico Local**

---

El cierre de noviembre 2025, el indicador mensual de actividad económica (IMAE) registró una mejoría al expandirse en 3.20% de forma interanual. De esta forma el crecimiento acumulado en los primeros once meses de 2025 se ubicó en 2.10%, impulsado principalmente por los sectores de agropecuaria y minería; así como por los servicios de intermediación financiera y hoteles, bares y restaurantes, entre otros.

Es importante destacar que, el BCRD redujo la TPM en 50 pbs de forma acumulada desde septiembre, con el objetivo de propiciar condiciones monetarias que contribuyan a dinamizar la demanda interna. A la vez, el BCRD implementó el programa de provisión de liquidez de DOP81.00 mil millones aprobado por la Junta Monetaria para la canalización de financiamiento a los sectores productivos en condiciones favorables. Asimismo, se adoptaron medidas macro prudenciales con el objetivo de salvaguardar la fortaleza del sistema financiero, que cuenta con altos niveles de capitalización, liquidez, solvencia y calidad de su cartera de créditos. En tanto, el crédito al sector privado en moneda nacional registraría un crecimiento interanual en torno a 8.30% al cierre del año, impulsado por los préstamos a la construcción, adquisición de viviendas, comercio y hoteles y restaurantes. Asimismo, los agregados monetarios se han dinamizado, creciendo a tasas superiores a la expansión del PIB nominal.

Adicionalmente, la inversión pública se ha acelerado en meses recientes, consistente con el presupuesto reformulado del Estado para 2025. De esta forma, se espera que la coordinación de las políticas monetaria y fiscal contribuya a la recuperación gradual de la economía dominicana, con una expansión proyectada en torno a 2.20% para el año 2025 y entre 4.00% y 4.50% para el año 2026.

Es importante resaltar que la economía dominicana cuenta con fuertes fundamentos y un sector productivo resiliente, que se reflejan en una mejor percepción de riesgo país con relación al promedio de América Latina y otras economías emergentes. En este entorno internacional desafiante, el Banco Central de la República Dominicana seguirá monitoreando la evolución de la economía y evaluando los espacios para continuar adoptando oportunamente las medidas que contribuyan a impulsar la actividad económica, reiterando su compromiso de mantener la inflación 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 167 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.

En fecha 30 de noviembre de 2023 Gulfstream Petroleum Caribbean Holdings, S. de R.L., la accionista principal de Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L., inició un proceso de reorganización corporativa mediante la cual se modificaron sus principales accionistas y, por tanto, los beneficiarios finales de Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L., el cual culminó en fecha 30 de septiembre de 2024, convirtiéndose así en una empresa de capital completamente dominicano

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, la empresa cuenta con una fuerza laboral de 183 empleados; los cuales se encuentran distribuidos de la manera siguiente: operaciones (83), aviación (58), mercadeo / ventas (14), finanzas (12), administración (10), IT (4) y recursos humanos (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 167 estaciones de servicios. La composición del segmento de venta al detalle es la siguiente: la estación Total Energies cuenta con un 33.70%, seguido de las Shell 30.10%, Texaco 22.70%, DIPSA 6.10%, SIGMA 4.10% y Petromóvil 3.40%.

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. Así mismo la empresa ha posicionado la marca a través de patrocinios estratégicos, tales como el Carnaval de Punta Cana, PGA Tour, 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.

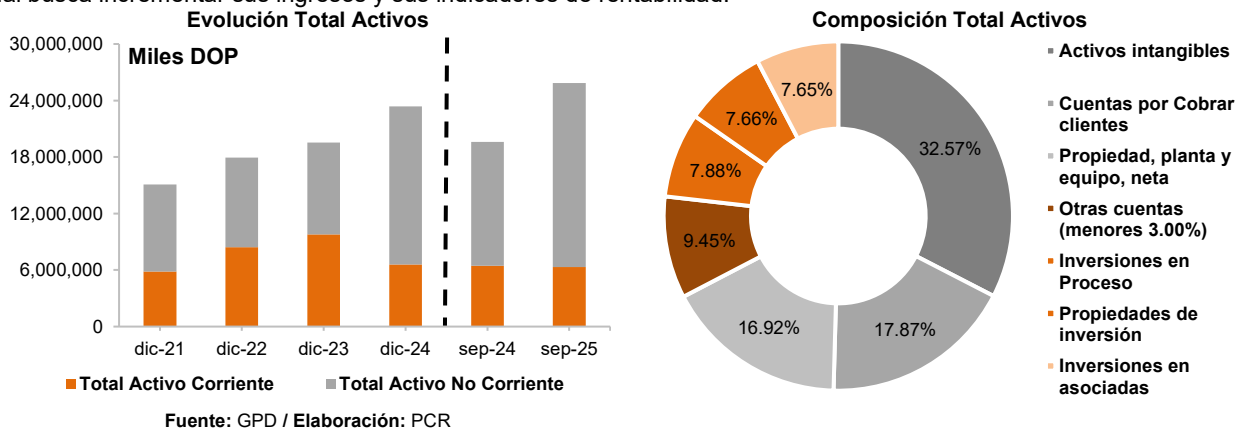
## Análisis Financiero

### 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 (75.53%) de los activos totales. No se prevén cambios significativos en la calidad de los activos en el corto y mediano plazo.

A septiembre 2025, los activos totales se ubicaron en DOP25,857.49 millones, comparado al año anterior (septiembre 2024: DOP19,614.38 millones), reflejando un incremento interanual de DOP6,243.12 millones (+31.83%); debido principalmente por la cuenta de activos intangibles con un incremento de DOP1,899.10 millones (+29.12%), situándose en DOP8,421.55 millones, 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 tercer trimestre del 2024. Adicionalmente, se consideran la cuenta de propiedades de inversión con valor de DOP1,979.67 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.

En tanto que, la cuenta de inversiones en asociada por DOP1,979.33 millones, adquisición de Gulfstream Petroleum Terminals, Ltd. (GPT), sociedad que mantiene inversiones en asociadas propietarias de terminales de almacenamiento de combustible; mientras que la cuenta de propiedad, planta y equipo neta por DOP4,374.93 millones, por la variación en terrenos, equipos de transporte, edificios y mejoras, mobiliarios de oficina. Por último, se consideran la contracción mostrada en la cuenta por cobrar DOP95.01 millones, colocándose en DOP4,620.25 millones; así como la cuenta de inventarios DOP333.64 millones, producto de la reestructuración de cuentas. 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.

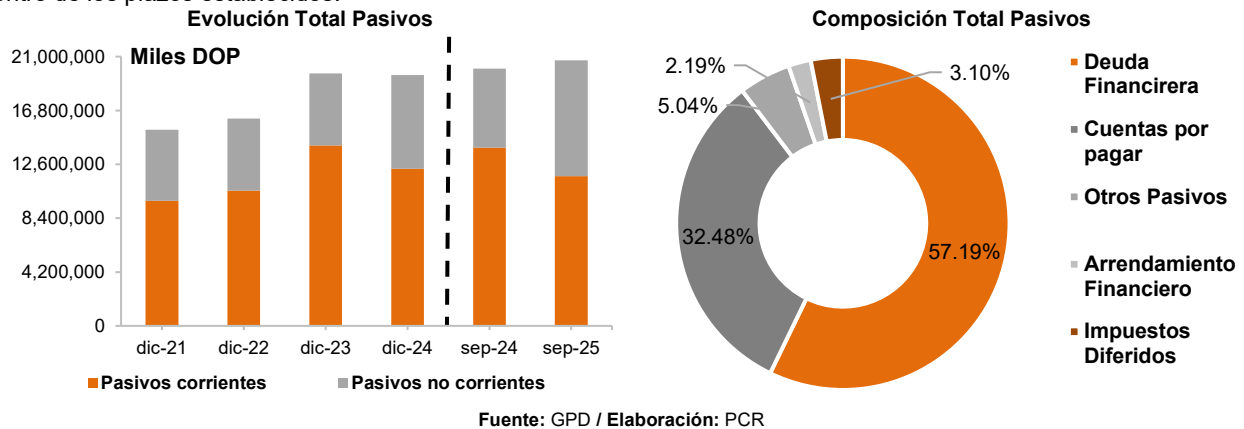


### Pasivos

PCR considera que la compañía mantiene un adecuado uso de sus financiamientos, principalmente por sus pasivos corrientes que representan el (56.44%) 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).

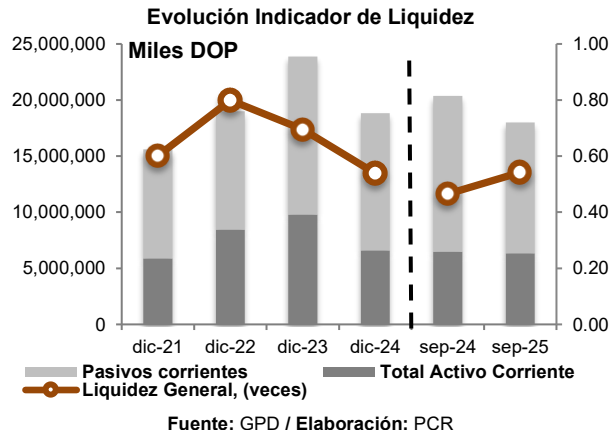
Al 30 de septiembre del 2025, los pasivos totales se ubicaron en DOP20,703.78 millones, en comparación al periodo anterior (septiembre del 2024: DOP20,055.76 millones), mostrando un incremento de DOP648.02 millones (+3.23%). Debido principalmente a la deuda financiera de corto y largo plazo que totalizó DOP11,840.24 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 y acumulaciones por pagar DOP6,724.65 millones, para un aumento de DOP49.54 millones (+0.74%), principalmente por cuentas por pagar a proveedores. Por último, se consideran la cuenta de otros pasivos DOP1,043.28 millones, para una disminución de DOP3,075.84 millones (-74.67%), por menores anticipos recibidos de cliente. En conclusión, la empresa está reestructurando la composición de sus pasivos donde se observa un incremento en su deuda financiera de corto plazo y largo plazo con lo que busca poder cumplir con sus obligaciones dentro de los plazos establecidos.



### Indicadores de Liquidez

A la fecha de análisis, el indicador de liquidez se situó en 0.54 veces, en comparación al periodo anterior (septiembre 2024: 0.46 veces); esto como resultado de una disminución mayor en los pasivos de corto plazo (-15.93%), principalmente por otros pasivos de adelantos recibidos de clientes por venta de combustibles; mientras que, los activos corrientes mostraron una disminución de (-2.07%), por la disminución en las cuentas de inventario, cuentas por cobrar clientes, así como por efectivo y equivalente de efectivo. 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.



### 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.

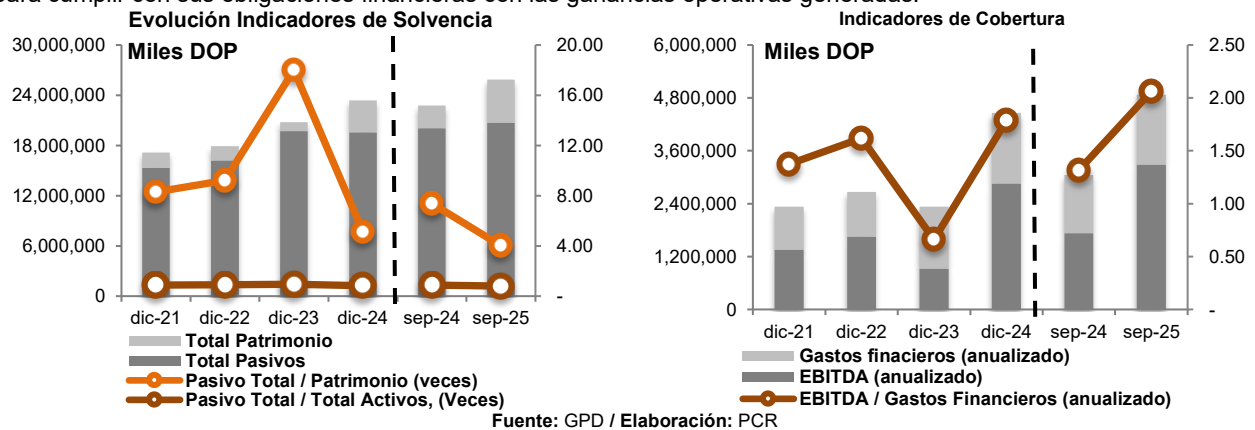
Al cierre del tercer semestre del 2025, el patrimonio de GPD, se ubicó en DOP5,153.72 millones, en comparación al periodo anterior (septiembre 2024: DOP2,719.07 millones), para un incremento de DOP2,434.64 millones (+89.54%); debido principalmente por ganancias retenidas y utilidad del ejercicio que se situaron en DOP1,232.57 millones, para un aumento de DOP805.55 millones (+1.89 veces), este crecimiento es producto de los resultados alcanzados durante el periodo ubicándose estos en DOP416.91 millones, de los cuales DOP15.08 millones fueron registrados en la cuenta de acciones comunes y corresponden a participaciones no controladoras.

En tanto que, la cuenta de otra reserva DOP2,992.96 millones, para una variación de DOP735.00 millones (+32.55%), por superávit de revaluación generado en años anteriores de la propiedad y equipos; mientras que, los aportes pendientes de capitalizar por DOP723.69 millones, con lo cual incrementará su capital asignado desde oficina principal, cuando sea completado el proceso legal; 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.

## Riesgo de Solvencia y Cobertura

Al cierre de septiembre 2025, el apalancamiento patrimonial<sup>5</sup> se situó en 4.02 veces y el endeudamiento financiero<sup>6</sup> se situó en 0.80 veces, en comparación del período anterior (septiembre del 2024: apalancamiento patrimonial 7.38 veces y el endeudamiento financiero 0.84 veces), como consecuencia del fortalecimiento patrimonial (+89.54%), por ganancias retenidas y utilidad del ejercicio, otras reservas y aportes pendientes de capitalizar; también se considera un aumento de (+13.54%) en el total de activos, impulsada por activos intangibles, propiedades de inversión, inversiones en asociadas, propiedad, planta y equipo neta e inversiones en proceso; mientras que, el total pasivos mostró un incremento de (+3.23%), por la deuda financiera de corto y largo plazo. En conclusión, a la fecha de análisis, se observa el fortalecimiento de la estructura patrimonial de la empresa, así la reestructuración en la composición del total de activos con lo cual la empresa puede hacer frente al compromiso de sus obligaciones.

A la fecha de análisis, el indicador de cobertura anualizado (EBITDA / Gastos Financieros) se situó en de 2.06 veces, en comparación al periodo anterior (septiembre 2024: 1.32 veces), esto como resultado de un incremento del EBITDA anualizado se situó en DOP3,280.23 millones, con un aumento de DOP1,547.19 millones (+89.28%), por un aumento proporcionalmente mayor de los costos de ventas anualizados (-9.85%), en comparación con la contracción mostrada en los ingresos a doce meses (-5.90%); en tanto que, los gastos financieros anualizados DOP274.30 millones (+20.83%), situándose en DOP1,591.30 millones, por los intereses de los créditos vigentes, así como nuevos financiamientos obtenidos en el periodo. En conclusión, a la fecha de análisis la empresa mantiene adecuados niveles de cobertura, la que en promedio durante los últimos 5 periodos de 1.16 veces; lo que muestra una adecuada capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras con las ganancias operativas generadas.



## Resultados Financieros

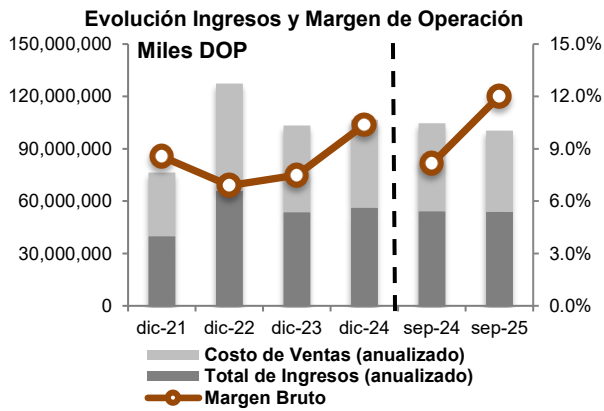
PCR considera adecuado el desempeño financiero de GPD, destacando el constante incremento en los ingresos procedentes de la venta de combustible principalmente (aviación, combustible de detallista), así como por la adecuada gestión de los gastos operativos que ha permitido un crecimiento sostenido en 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 30 de septiembre del 2025, la empresa presentó un total de ingresos procedentes de contratos con clientes DOP38,847.60 millones, en comparación al periodo anterior (septiembre 2024: DOP41,282.23 millones), para una contracción de DOP2,434.63 millones (-5.90%), si consideramos los ingresos anualizados estos se situaron en DOP53,779.81 millones, los ingresos corresponden principalmente por la venta de combustible de detallista, ya que la empresa posee la licencia exclusiva de la marca Texaco, con unas 167 estaciones de servicios en diferentes puntos geográficos del país, seguido de la venta de combustible aviación, en tanto que la partida de gas natural se situó en cero, presentando una contracción del 100.00%. 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.

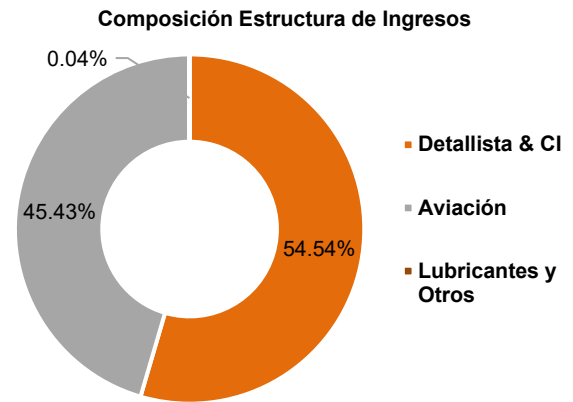
Por su parte, los costos de ventas se situaron en DOP34,178.66 millones, en comparación con el periodo anterior (septiembre 2024: DOP37,913.62 millones), para una disminución de DOP3,734.95 millones (-9.85%); en tanto que si consideramos los costos anualizados esto se coloraron en DOP46,645.03 millones, esto corresponden a la compra de combustible. De lo anterior, la utilidad bruta se situó en DOP4,668.94 millones, incrementando en DOP1,300.33 millones (+38.60%); para un margen bruto de (12.02%), ligeramente superior al periodo anterior (8.16%); debido a la contracción mayor a los costos de operaciones, en comparación a la disminución de los ingresos de contratos con clientes. 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.

<sup>5</sup> **Apalancamiento Patrimonial:** (Total Pasivos / Patrimonio).

<sup>6</sup> **Endeudamiento Financiero:** (Total Pasivos / Total Activos).



Fuente: GPD / Elaboración: PCR



### Indicadores de Rentabilidad<sup>7</sup>

Al cierre del tercer trimestre, el margen en operación se situó en 5.43%, esto como resultado de que la utilidad en operación se situó en DOP2,111.18 millones, para un incremento de DOP447.18 millones (+26.87%); impactado por el aumento en la utilidad bruta (+38.60%); en tanto que los gastos generales y administrativos totalizaron DOP2,632.70 millones, para un incremento respecto al periodo anterior de DOP378.63 millones (+16.80%), esto principalmente por la participación de comisiones sobre ventas de combustibles, salarios y beneficios al personal, almacenamiento de combustible, otros impuestos, honorarios, seguros generales, entre otras cuentas con menor participación. Adicionalmente, se consideran la cuenta de otros ingresos DOP74.95 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: 1.61% y ROE: 8.09%), si consideramos los indicadores de rentabilidad anualizados se colocaron en (ROAA: 3.39% y ROAE: 20.92%); esto se debe al incremento mostrado en la utilidad neta DOP113.72 millones (+37.51%), colocándose la misma en DOP416.91 millones, mientras que la utilidad neta anualizada se situó en DOP823.48 millones, producto de un manejo eficiente de los costos operativos, así como por el adecuado manejo de los gastos generales y administrativos, pese a la ligera reducción en los ingresos. En conclusión, se consideran la estabilidad en la composición de los activos y el fortalecimiento de la estructura patrimonial; lo que muestra adecuados niveles de rentabilidad y la capacidad de la empresa para seguir generando utilidades producto de sus actividades de operación y las ganancias en las subsidiarias.

<sup>7</sup> **Fórmula utilizada para determinar el indicador ROA Anualizado** = Utilidad anualizada / Promedio de los activos de los meses comparados (Esto aplica cuando estamos trabajando con los cortes trimestrales a excepción de diciembre que contiene cifras anuales).  
**Fórmula utilizada para determinar el indicador ROE Anualizado** = Utilidad anualizada / Promedio del patrimonio de los meses comparados (Esto aplica cuando estamos trabajando con los cortes trimestrales a excepción de diciembre que contiene cifras anuales).

## 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-SIVEM-124

<b>Características</b>	
<b>Emisor:</b>	Gulfstream Petroleum Dominicana, S. De R. L.
<b>Instrumento:</b>	Bonos Corporativos (en adelante "Bonos").
<b>Moneda:</b>	Pesos Dominicanos (RD\$)
<b>Monto de la oferta:</b>	La emisión total será por hasta RD\$5,025,310,000.00
<b>Denominación Unitaria o Cantidad de Valor Nominal</b>	Un peso dominicano (RD\$1.00).
<b>Monto mínimo de inversión:</b>	El monto de inversión mínima para los potenciales inversionistas será de Mil pesos dominicanos con 00/100 centavos (RD\$ 1,000.00).
<b>Fecha de oferta:</b>	A definirse previo a la colocación.
<b>Fecha de vencimiento:</b>	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.
<b>Representación de los valores:</b>	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 <sup>8</sup> para fines de su inscripción en el Registro, en la BVRD cuando aplique y en CEVALDOM.
<b>Tasa de interés:</b>	Tasa Fija en Pesos de la República Dominicana.
<b>Base de cálculo:</b>	La base para el cálculo de intereses será días calendarios transcurridos entre 365.
<b>Garantías:</b>	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.
<b>Pago de capital:</b>	A vencimiento.
<b>Periodicidad de pago de intereses:</b>	Pagadero trimestralmente
<b>Uso de los fondos:</b>	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).
<b>Agente estructurador y colocador:</b>	CitiInversiones de Títulos y Valores, S. A., Puesto de Bolsa, bajo la modalidad de colocación con base en mejores esfuerzos.
<b>Agente de custodia, pago y administración:</b>	CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S.A.
<b>Representante de la Masa de Obligacionistas:</b>	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

<sup>8</sup> Superintendencia de Mercado de Valores

Anexos a la información financiera

**Balance General**  
(Valores en miles)

<b>Gulfstream Petroleum Dominicana (GPD)</b>							
Valores en DOP	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sep-24	sep-25
<b>Total Activos</b>	<b>13,728,702</b>	<b>17,147,449</b>	<b>17,928,834</b>	<b>20,791,840</b>	<b>23,377,829</b>	<b>22,774,833</b>	<b>25,857,494</b>
<b>Activos Corrientes</b>	<b>2,290,924</b>	<b>5,861,986</b>	<b>8,433,726</b>	<b>9,785,007</b>	<b>6,592,830</b>	<b>6,462,549</b>	<b>6,328,594</b>
Efectivo y equivalente de efectivo	283,084	2,021,145	592,463	660,504	701,893	774,588	715,545
Cuentas por Cobrar clientes	1,746,692	1,669,071	2,363,412	4,462,382	4,300,244	4,715,258	4,620,245
Inventario	176,804	949,934	1,992,294	825,683	366,760	653,237	319,600
Pagos Anticipados	83,276	108,951	122,570	371,478	724,102	319,467	673,204
Otras cuentas por cobrar relacionadas	0	998,586	814,786	3,095,160	130,030,207	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
Anticipo de impuesto sobre la renta	1,068	0	0	0	0	0	0
<b>Activos no corrientes</b>	<b>11,437,777</b>	<b>11,285,463</b>	<b>9,495,108</b>	<b>11,006,832</b>	<b>16,784,999</b>	<b>16,312,284</b>	<b>19,528,900</b>
Activos intangibles	6,088,804	6,081,203	6,074,755	6,262,727	8,384,136	6,522,446	8,421,550
Propiedad, Planta y Equipo neta	2,948,562	2,703,625	2,826,519	2,839,882	3,676,102	4,586,252	4,374,930
Inversiones en Proceso	0	0	0	0	0	1,423,510	2,038,719
Propiedades de inversión	0	0	0	0	1,983,216	0	1,979,668
Inversiones en asociadas	0	0	0	0	1,946,483	0	1,979,331
Gastos pagados por anticipados	367,908	424,598	547,861	597,540	548,532	563,388	584,159
Otros activos	28,850	29,376	45,973	52,329	246,530	56,229	150,542
Préstamos por cobrar relacionadas	2,003,653	2,046,660	0	1,254,355	0	3,160,458	0
<b>Total Pasivos</b>	<b>11,940,056</b>	<b>15,301,851</b>	<b>16,175,811</b>	<b>19,698,037</b>	<b>19,559,403</b>	<b>20,055,762</b>	<b>20,703,779</b>
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>6,021,406</b>	<b>9,753,014</b>	<b>10,553,572</b>	<b>14,082,898</b>	<b>12,243,362</b>	<b>13,900,028</b>	<b>11,685,071</b>
Deuda Financiera (Corto Plazo)	974,621	178,727	0	4,703,043	3,696,615	3,049,097	3,874,895
Porción pasivos por arrendamiento	91,947	58,933	66,311	56,694	63,539	56,694	42,242
Cuentas y acumulaciones por pagar	4,117,057	7,998,630	9,119,514	6,631,911	6,865,426	6,675,112	6,724,650
Otros pasivos	837,781	1,516,724	1,367,748	2,691,250	1,617,782	4,119,125	1,043,285
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>5,918,650</b>	<b>5,548,837</b>	<b>5,622,239</b>	<b>5,615,139</b>	<b>7,316,042</b>	<b>6,155,734</b>	<b>9,018,708</b>
Deuda Financiera (Largo Plazo)	5,106,016	4,885,092	4,885,181	4,860,725	6,613,433	5,239,930	7,965,345
Pasivos por arrendamiento	591,063	441,458	513,453	526,941	485,890	526,941	411,258
Pasivos por Impuestos Diferidos	221,572	222,287	223,605	227,473	216,718	388,863	642,104
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1,788,646</b>	<b>1,845,598</b>	<b>1,753,023</b>	<b>1,093,803</b>	<b>3,818,425</b>	<b>2,719,071</b>	<b>5,153,715</b>
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	723,692
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	2,257,961	2,992,962
Acciones Comunes	0	0	0	0	155,320	0	170,401
Ganancias retenidas y Utilidad del Ejercicio	818,672	875,624	783,049	123,829	830,744	427,017	1,232,567
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>13,728,702</b>	<b>17,147,449</b>	<b>17,928,834</b>	<b>20,791,840</b>	<b>23,377,829</b>	<b>22,774,833</b>	<b>25,857,494</b>

Fuente: GPD / Elaboración: PCR

**Estado de Resultados**  
(Valores en miles)

<b>Gulfstream Petroleum Dominicana (GPD)</b>							
Valores en DOP	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sep-24	sep-25
Total de Ingresos	21,805,330	39,872,389	65,928,829	53,631,929	56,214,436	41,282,229	38,847,601
Costo de Ventas (Operacionales)	(19,578,293)	(36,458,821)	(61,383,929)	(49,616,312)	(50,379,986)	(37,913,616)	(34,178,662)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>2,227,037</b>	<b>3,413,568</b>	<b>4,544,900</b>	<b>4,015,616</b>	<b>5,834,450</b>	<b>3,368,613</b>	<b>4,668,940</b>
Gastos Operacionales	(2,179,302)	(2,531,823)	(3,298,467)	(3,512,758)	(3,517,963)	(2,254,074)	(2,632,704)
Otros ingresos netos	147,469	95,214	63,883	32,044	194,882	549,462	74,947
<b>Utilidad en Operación</b>	<b>195,204</b>	<b>976,958</b>	<b>1,310,317</b>	<b>534,903</b>	<b>2,511,370</b>	<b>1,664,002</b>	<b>2,111,183</b>
<b>Otros Ingresos y Egresos</b>	<b>(1,051,676)</b>	<b>(824,316)</b>	<b>(859,663)</b>	<b>(1,190,255)</b>	<b>(1,522,715)</b>	<b>(1,197,347)</b>	<b>(1,544,095)</b>
Ingresos Financieros	152,444	159,635	157,969	212,570	162,664	119,651	47,205
Gastos Financieros	(1,031,295)	(983,951)	(1,017,632)	(1,402,825)	(1,685,379)	(1,316,998)	(1,591,300)
Pérdida cambiaria neta	(172,825)	-	-	-	-	-	-
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>(856,472)</b>	<b>152,643</b>	<b>450,654</b>	<b>(655,352)</b>	<b>988,655</b>	<b>466,655</b>	<b>567,088</b>
Impuesto sobre la renta	(2,356)	(81,296)	(159,648)	(3,868)	(278,889)	(163,467)	(150,183)
<b>Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>(858,828)</b>	<b>71,347</b>	<b>291,006</b>	<b>(659,220)</b>	<b>709,766</b>	<b>303,188</b>	<b>416,905</b>

Fuente: GPD / Elaboración: PCR

**Indicadores Financieros**  
(Valores en miles)

<b>Gulfstream Petroleum Dominicana (GPD)</b>							
Valores en DOP	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sep-24	sep-25
<b>Indicadores de Cobertura (anualizado)</b>							
Total de Ingresos (anualizado)	21,805,330	39,872,389	65,928,829	53,631,929	56,214,436	54,187,222	53,779,809
Costo de Ventas (anualizado)	19,578,293	36,458,821	61,383,929	49,616,312	50,379,986	50,439,767	46,645,032
Utilidad (pérdida) neta, (anualizado)	(858,828)	71,347	291,006	(659,220)	709,766	(377,738)	823,483
EBIT	174,823	1,136,594	1,468,286	747,473	2,674,034	1,475,079	3,048,769
Depreciación y amortización	213,747	215,100	178,228	179,288	183,994	257,962	231,461
EBITDA (anualizado)	388,570	1,351,694	1,646,514	926,761	2,858,028	1,733,041	3,280,230
Gastos financieros (anualizado)	1,031,295	983,951	1,017,632	1,402,825	1,599,552	1,316,998	1,591,300
EBITDA / Gastos Financieros (anualizado)	0.38	1.37	1.62	0.66	1.79	1.32	2.06
<b>Indicadores de Solvencia</b>							
Pasivo Total / Patrimonio (veces)	6.68	8.29	9.23	18.01	5.12	7.38	4.02
Pasivo Total / Total Activos, (veces)	0.87	0.89	0.90	0.95	0.84	0.88	0.80
Deuda Financiera / Pasivos Total, (%)	56.65%	36.36%	33.78%	51.51%	55.52%	44.24%	59.38%
Pasivo Corriente / Pasivo Total, (%)	50.43%	63.74%	65.24%	71.49%	62.60%	69.31%	56.44%
Pasivo No Corriente / Pasivo Total, (%)	49.57%	36.26%	34.76%	28.51%	37.40%	30.69%	43.56%
<b>Indicadores de Rentabilidad</b>							
ROA	-6.26%	0.42%	1.62%	-3.17%	3.04%	1.33%	1.61%
ROE	-48.02%	3.87%	16.60%	-60.27%	18.59%	11.15%	8.09%
ROAA	-6.26%	0.42%	1.62%	-3.17%	3.04%	-1.75%	3.39%
ROAE	-48.02%	3.87%	16.60%	-60.27%	18.59%	-16.81%	20.92%
Margen Bruto	10.21%	8.56%	6.89%	7.49%	10.38%	8.16%	12.02%
Margen Operativo	0.90%	2.45%	1.99%	1.00%	4.47%	4.03%	5.43%
Margen Neto	-3.94%	0.18%	0.44%	-1.23%	1.26%	0.73%	1.07%
<b>Indicadores de Liquidez</b>							
Liquidez General, (veces)	0.38	0.60	0.80	0.69	0.54	0.46	0.54
Prueba Acida, (veces)	0.35	0.50	0.61	0.64	0.51	0.42	0.51
Capital de Trabajo, (miles)	(3,730,482)	(3,891,028)	(2,119,846)	(4,297,891)	(5,650,532)	(7,437,478)	(5,356,477)

Fuente: GPD / Elaboración: PCR