

GULFSTREAM PETROLEUM DOMINICANA, S. DE R. L.

PROCEDIMIENTOS PREVIAMENTE ACORDADOS DE REPRESENTACIÓN DE LA MASA DE LOS OBLIGACIONISTAS DE LOS BONOS CORPORATIVO SIVEM-124 POR VALOR DE RD\$5,025,310,000 APROBADO POR LA SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE LA REPÚBLICA DOMINICANA, MEDIANTE ÚNICA RESOLUCIÓN DEL CONSEJO NACIONAL DE VALORES DE FECHA 28 DE DICIEMBRE DE 2018, CONFORME A LA LEY DE MERCADO DE VALORES NO. 249-17 Y LA LEY GENERAL DE LAS SOCIEDADES COMERCIALES Y EMPRESAS INDIVIDUALES DE RESPONSABILIDAD LIMITADA (479-08) Y SUS MODIFICACIONES CON LA LEY 31-11

DEL 1ERO DE ABRIL HASTA EL 30 DE JUNIO DE 2021

Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L.

Procedimientos Previamente Acordados

---

CONTENIDO	PÁGINA
INFORME DEL REPRESENTANTE DE LA MASA DE LOS TENEDORES.....	1
PROCEDIMIENTOS PREVIAMENTE ACORDADOS .....	1
A) LA AUTENTICIDAD DE LOS VALORES EN CUESTIÓN, SEAN FÍSICOS O ESTÉN REPRESENTADOS POR ANOTACIONES EN CUENTA ....	3
B) VALOR ACTUALIZADO DE LAS GARANTÍAS PRENDARIAS O HIPOTECARIAS CONSTITUIDAS PARA LA EMISIÓN Y LAS MEDIDAS ADOPTADAS POR EL REPRESENTANTE PARA LA COMPROBACIÓN .....	4
C) REPORTE DEL NIVEL DE CUMPLIMIENTO DEL ADMINISTRADOR EXTRAORDINARIO DE LA EMISIÓN .....	4
D) REPORTE DEL NIVEL DE CUMPLIMIENTO DEL FIDUCIARIO DEL FIDEICOMISO DE GARANTÍA DE LA EMISIÓN .....	5
E) CONFIRMACIÓN DE LA VIGENCIA Y COBERTURA DE LOS CONTRATOS DE SEGUROS SOBRE LOS BIENES MUEBLES E INMUEBLES DADOS EN GARANTÍA Y DE LAS ACCIONES LLEVADAS A CABO POR EL REPRESENTANTE DE LA MASA EN CASO DE HALLAZGOS QUE ATENTEN CONTRA LOS DERECHOS DE LOS TENEDORES DE VALORES .....	5
F) CUMPLIMIENTO DEL PROCEDIMIENTO DE REVISIÓN DE LA TASA DE INTERÉS, EN CASO DE QUE SE HAYA ESPECIFICADO EN EL PROSPECTO DE EMISIÓN Y LA CONSECUENTE MODIFICACIÓN DE LA MISMA .....	6
G) NIVEL DE LIQUIDEZ CON QUE CUENTA EL EMISOR PARA FINES DE REDENCIÓN ANTICIPADA DE LOS VALORES, EN CASO DE HABERSE ESPECIFICADO EN EL PROSPECTO DE EMISIÓN.....	8
H) USO DE LOS FONDOS POR PARTE DEL EMISOR, DE CONFORMIDAD CON LOS OBJETIVOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS ESTABLECIDOS EN EL PROSPECTO DE EMISIÓN Y LAS MEDIDAS ADOPTADAS POR EL REPRESENTANTE DE LA MASA PARA LA COMPROBACIÓN.....	9
I) COLOCACIÓN Y NEGOCIACIÓN DE LOS VALORES SEGÚN LAS CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE COLOCACIÓN.....	10
J) ACTUALIZACIÓN DE LA CALIFICACIÓN DE RIESGO DE LA EMISIÓN Y DEL EMISOR, CONFORME A LA PERIODICIDAD ESTABLECIDA A TALES FINES EN EL PROSPECTO DE EMISIÓN .....	11
K) NIVEL DE ENDEUDAMIENTO DEL EMISOR DE CONFORMIDAD A LO ESTABLECIDO EN EL PROSPECTO DE EMISIÓN .....	13
L) CUMPLIMIENTO DEL EMISOR EN CUANTO A LA REMISIÓN PERIÓDICA DE SUS ESTADOS FINANCIEROS A LA SUPERINTENDENCIA ..	14
M) MONTO TOTAL DE LA EMISIÓN QUE HA SIDO COLOCADO.....	16
N) CUMPLIMIENTO DEL PROCEDIMIENTO DE REDENCIÓN ANTICIPADA POR PARTE DEL EMISOR .....	17
O) ENAJENACIÓN DE LAS ACCIONES DEL EMISOR Y LAS POSICIONES DOMINANTES DENTRO DE LA COMPOSICIÓN ACCIONARIAL, QUE REPRESENTEN POR LO MENOS EL DIEZ POR CIENTO (10%) DEL TOTAL DEL PATRIMONIO DEL EMISOR .....	18
P) COLOCACIÓN O NEGOCIACIÓN DE VALORES POR PARTE DEL EMISOR EN MERCADOS INTERNACIONALES; ASÍ COMO CUALQUIER INFORMACIÓN RELEVANTE, COMO REDENCIÓN ANTICIPADA, AMORTIZACIÓN, ACUERDOS CON LOS TENEDORES DE LOS VALORES, ENTRE OTROS.....	19
Q) PROCESOS DE REESTRUCTURACIÓN SOCIETARIA DEL EMISOR, ESTABLECIENDO LOS AVANCES EN VIRTUD DEL ACUERDO SUSCRITO PARA ESOS FINES .....	20
R) CUALQUIER ACTIVIDAD DEL EMISOR INTERNA O EXTERNA QUE PUDIERA ENTORPECER EL FUNCIONAMIENTO NORMAL DEL MISMO (LABORAL, ADMINISTRATIVO, CAUSAS DE FUERZA MAYOR ETC.) .....	21
S) CUALQUIER DOCUMENTO DE ÍNDOLE LEGAL QUE IMPLIQUEN PROCESOS DE NATURALEZA CIVIL, COMERCIAL, PENAL O ADMINISTRATIVO INCOADOS CONTRA EL EMISOR .....	22
T) MODIFICACIONES AL CONTRATO DE EMISIÓN.....	23
U) LA ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACTIVOS POR PARTE EL EMISOR QUE REPRESENTAN EL DIEZ POR CIENTO (10%) O MÁS DE SU CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO .....	23
V) CAMBIOS EN LA ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA DE EMISOR RELATIVOS A LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS Y DE LAS ESTRUCTURAS QUE SE RELACIONEN CON LA EMISIÓN.....	24
W) CUALQUIER OTRA OBLIGACIÓN ESTABLECIDA EN EL PROSPECTO DE EMISIÓN, EL CONTRATO DE EMISIÓN Y LAS DISPOSICIONES NORMATIVAS VIGENTES, ASIMISMO CUALQUIER ELEMENTO O SUCESO QUE CONLLEVE IMPLICACIONES JURÍDICAS, DE REPUTACIÓN O ECONÓMICAS PARA EL EMISOR .....	25

---

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE PROCEDIMIENTOS ACORDADOS

### A los Tenedores de Bonos Corporativos emitidos por Gulfstream Petroleum Dominicana, S.R.L.

#### IDENTIFICACIÓN DEL TRABAJO

Hemos realizado los procedimientos convenidos con ustedes y que enumeramos en el **Anexo I** de este informe, con respecto a nuestra función de Representante de Tenedores de Bonos Corporativos de Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L., correspondiente al trimestre comprendido del 1 de abril al 30 de junio de 2021.

Nuestro compromiso se llevó a cabo de acuerdo con la Norma Internacional sobre Servicios Relacionados aplicable a compromisos de procedimientos convenidos (ISRS 4400).

La suficiencia de estos procedimientos es solamente responsabilidad de Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L. Consecuentemente, no hacemos representación sobre la suficiencia de los procedimientos aplicados y descritos anteriormente, para los propósitos que este informe ha sido requerido, ni para ningún otro propósito.

#### OBJETIVOS DE LOS PROCEDIMIENTOS PREVIAMENTE CONVENIDOS

Hemos efectuado los procedimientos detallados en el **Anexo I**, los cuales fueron previamente acordados mediante Contrato de Emisión y Designación del Representante de la Masa de los Obligacionistas firmado entre BDO Auditoria, S.R.L. y Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L., en fecha 25 de enero de 2019, para la emisión de Bonos Corporativos con referencia SIVEM-124 por un valor total de RD\$5,025,310,000, conforme a los requerimientos establecidos en la Ley de Mercado de Valores No. 19-00, derogada por la Ley 249-17, Ley de Sociedades 479-08 modificado por la Ley 31-11 y las Resoluciones, Normas Generales y Circulares emitidas por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV) y el Consejo Nacional del Mercado de Valores República Dominicana.

La suficiencia y eficacia de estos procedimientos es responsabilidad de Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L., entidad debidamente registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV), como Emisor de inversiones con el Número de registro SIVEV-059, según la única Resolución de fecha 27 de diciembre de 2018 emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores.

Consecuentemente, no efectuamos ninguna representación con respecto a la interpretación legal o proporcionaríamos ninguna convicción acerca de cualquier materia que se relacione con los procedimientos a ejecutar en el **Anexo I**, los cuales no constituirían una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría y no estaríamos comprometidos a realizar procedimientos adicionales o una auditoría, de acuerdo con las normas profesionales.

Nuestro trabajo de procedimientos previamente acordados en cumplimiento a nuestra función de Representante de la Masa de los Obligacionistas, está sustentado en las responsabilidades especificadas en la Ley del Mercado de Valores (No.19-00) modificada por la Ley 249-17 y la Ley de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada No. 479-08 y su modificación con la Ley 31-11, y las Resoluciones emitidas por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV) y el Consejo Nacional del Mercado de Valores; donde está previsto realizar ciertos procesos que se complementan con los procedimientos ejecutados y detallados a continuación en el **Anexo I**.

## RESULTADOS DE LA APLICACIÓN DE LOS PROCEDIMIENTOS CONVENIDOS

Los procedimientos realizados y los resultados obtenidos se detallan en el **Anexo I** de este informe. Estos procedimientos están basados en información y representaciones proporcionadas por la Administración de Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L. Por consiguiente, la integridad de la información suministrada y de las representaciones hechas es responsabilidad exclusiva de la Administración de Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L.

Los resultados de nuestra revisión, presentados en este informe, no deben ser considerados como garantía para los obligacionistas de conservar o vender los bonos producto de la emisión realizada por el Emisor; dicho informe ha sido preparado para dar cumplimiento a lo especificado en la Resolución R-CNV-2016-14-MV, emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana. El alcance de esta revisión comprende básicamente el trimestre abril-junio de 2021.

No fuimos contratados para ejecutar una auditoría, cuyo objetivo sería expresar una opinión sobre los estados financieros de Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L. o ciertos elementos específicos, cuentas u otras partidas, por lo cual no expresamos tal opinión. Si hubiéramos realizado procedimientos adicionales o hubiéramos realizado una auditoría o revisión de los estados financieros de acuerdo con Normas de Auditoría, otros asuntos podrían haber surgido a nuestra atención que habrían sido informados a ustedes.

Este reporte ha sido preparado con el propósito de que BDO Auditoría, S. R. L., como Representante de la Masa de los Obligacionistas de los Bonos Corporativos de Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L., aprobados, emitidos y colocados por valor de RD\$5,025,310,000 y conforme a los requerimientos especificados en la Ley de Mercado de Valores No. 19-00 derogada por la Ley 249-17, y la Ley de Sociedades No.479-08 y su modificación Ley 31-11, procedimos a informar sobre los resultados obtenidos durante el desarrollo de nuestra revisión, conforme a los objetivos que fueron asignados a nuestra función, por lo que no debe distribuirse con ningún propósito que no sea el especificado, y no debe ser utilizado por aquellos que no acordaron procedimientos, ni asumieron responsabilidad sobre la suficiencia de dichos procedimientos y sus propósitos. Este informe se refiere solamente a las áreas abarcadas en los procedimientos detallados en el **Anexo I** y no se extiende a ninguno de los estados financieros de Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L., tomados en su conjunto.



05 de agosto de 2021  
Distrito Nacional, República Dominicana



**INFORMACION DE LOS RESULTADOS:**

Los procedimientos fueron realizados únicamente para ayudar a evaluar el cumplimiento de los deberes y responsabilidades que le corresponden a Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L., como Emisor y cuyos tenedores representamos, y que se resumen como sigue:

**OBJETIVO:****A)**

Validar la autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.

**Descripción del procedimiento realizado:**

Verificar que la colocación de los Bonos Corporativos por valor total de RD\$5,025,310,000, estén debidamente aprobada por el Consejo de Administración del Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L., y por la Superintendencia del Mercado Valores de la República Dominicana (SIMV).

**Resultado del procedimiento realizado:**

Verificamos que la colocación de los Bonos Corporativos por valor total de RD\$5,025,310,000, fue debidamente aprobada por el Consejo de Administración del Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L., mediante Acta de Asamblea celebrada el 22 de agosto del año 2018. Dicha emisión contó con la aprobación de la Superintendencia del Mercado Valores de la República Dominicana (SIMV), mediante su Primera Resolución emitida en fecha 27 de diciembre del año 2018.

El programa de emisiones tiene una vigencia de 10 años, a partir de la fecha de emisión el 28 de mayo de 2019 hasta el 28 de mayo de 2029.

Existen dos (2) compulsas notariales emitidas que avalan los diferentes programas que se encuentran en custodia de Depósito Centralizado de Valores, S. A. (CEVALDOM), conforme a los acuerdos especificados en el Contrato para el Registro y Administración de Valores con Depositante Indirecto de fecha 29 de enero del año 2019, representada en ese momento por su Directora Legal la Sra. Gianinna Estrella Hernández, cuyos datos se correspondieron con las informaciones presentadas por el Emisor en el Prospecto de Colocación de los bonos emitidos, los cuales detallamos como sigue:

Emisión	Bonos emitidos	Valor nominal	Montos totales
1	1,515,000,000	1.00	RD\$ 1,515,000,000
2	<u>3,510,310,000</u>	1.00	RD\$ <u>3,510,310,000</u>
<b>Total</b>	<b><u>5,025,310,000</u></b>		<b>RD\$ <u>5,025,310,000</u></b>

**Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:**

Ninguna observación.

**OBJETIVO:**

**B)**

Validar el valor actualizado de las garantías prendarias o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas por el representante para la comprobación.

**Descripción del procedimiento realizado:**

Verificar en el Prospecto de Colocación el valor actualizado de las garantías prendarias o hipotecarias de la emisión de los Bonos Corporativos.

---

**Resultado del procedimiento:**

De acuerdo al acápite 2.1.2.9 del Prospecto de Colocación del Programa de Emisiones, los Bonos Corporativos no contarán 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 al Artículo 2093 del Código Civil Dominicano.

---

**Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:**

Ninguna observación.

**OBJETIVO:**

**C)**

Reportar del nivel de cumplimiento del Administrador Extraordinario de la Emisión.

**Descripción del procedimiento realizado:**

Verificar en el Prospecto de Colocación el nivel de cumplimiento del Administrador Extraordinario de la Emisión.

---

**Resultado del procedimiento realizado:**

Verificamos en el Prospecto de Colocación que la emisión realizada no contempla la utilización de un Administrador Extraordinario.

---

**Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:**

Ninguna observación.

**OBJETIVO:**

**D)**

**Reportar del nivel de cumplimiento del fiduciario del fideicomiso de garantía de la Emisión.**

**Descripción del procedimiento realizado:**

Verificar en el prospecto de Colocación el nivel de cumplimiento del fiduciario del fideicomiso de garantía de la Emisión.

---

**Resultado del procedimiento realizado:**

Verificamos en el Prospecto de Colocación que la emisión realizada no posee la figura de fiduciario del fideicomiso.

---

**Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:**

No aplica.

**OBJETIVO:**

**E)**

**Confirmar la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes muebles e inmuebles dados en garantía y de las acciones llevadas a cabo por el representante de la masa en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores de valores.**

**Descripción del procedimiento realizado:**

Verificar en el Prospecto de Colocación de la emisión la vigencia y cobertura de los contratos de seguros.

---

**Resultado del procedimiento realizado:**

Verificamos en el Prospecto de Colocación que la emisión realizada no requiere cobertura de seguros, debido a que, no cuenta con garantía colateral alguna.

---

**Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:**

No aplica.

**OBJETIVO:****F)****Validar el cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión y la consecuente modificación de la misma.****Descripción del procedimiento realizado:**

Validar que el Prospecto de Colocación en la Sección 2.1.2.6. donde especifica que este programa de emisiones devengará una tasa de interés anual fija en pesos dominicanos dependiendo la emisión de que trate. En fechas 28 de mayo de 2019 y 24 de junio de 2019 respectivamente, fueron efectuadas la primera y segunda emisión, las cuales, de acuerdo a los avisos de oferta pública, poseen las siguientes condiciones:

- Tendrán una tasa de interés fija anual en pesos dominicanos de 11.25% y 11.15% respectivamente.
- La periodicidad de pago de intereses para esta emisión será trimestral, por lo que procedimos a verificar que los intereses se acumularon mensualmente, a partir de la fecha de emisión, tal y como está establecido en el Prospecto de Colocación.
- Validamos que los intereses se pagarán trimestralmente, a partir de la fecha de la Emisión, tal y como está establecido en el Prospecto de Colocación y en los avisos de oferta pública.
- La tasa fija se aplicará al monto de capital vigente durante el periodo de intereses a pagar como sigue:

$$\text{Intereses} = (\text{Valor Nominal}) \times (\text{Ti nominal anual} / 365) \times \text{días corrientes.}$$

**Resultado del procedimiento realizado:**

Conforme está establecido en el Reglamento de aplicación de la Ley de Mercado de Valores No. 249-17, en la Ley de Sociedades No. 479-08, modificada por la Ley No. 31-11, como Representante Definitivo de la Masa de Obligacionistas, ejecutamos los siguientes procedimientos:

- Realizamos el recálculo de los montos de los intereses pagados correspondientes al trimestre abril-junio de 2021 por un monto de RD\$140,679,821.86. Adicionalmente, trazamos el pago de los intereses con la confirmación recibida de CEVALDOM, quienes confirmaron haber pagado en fecha 28 de mayo de 2021 un monto de RD\$41,558,732.88 correspondiente a los intereses devengados de la primera emisión y en fecha 24 de junio de 2021 se pagó un monto de RD\$98,654,136.93 correspondientes a los intereses devengados por la segunda emisión, para un total de RD\$140,212,869.81, por lo que existe una diferencia de RD\$466,952.05, debido al pago de un día de interés en exceso correspondiente a los intereses pagaderos de la primera emisión, verificamos que dicho monto fue devuelto por CEVALDOM al Emisor en fecha 28 de mayo de 2021. Por lo que los intereses pagados correspondientes a este trimestre bajo revisión son como sigue:

Programa de emisión	Fecha de inicio	Fecha de término	Días transcurridos	Tasa	Interés pagado
1,515,000,000.00	28/02/2021	28/5/2021	89	11.25%	41,558,732.88
3,510,310,000.00	24/03/2021	24/6/2021	92	11.15%	98,654,136.93
<b>5,025,310,000.00</b>					<b>140,212,869.81</b>



- Realizamos el recálculo de los montos correspondientes a la provisión de intereses devengados del 01 de abril al 30 de junio de 2021 por un monto de RD\$ 21,843,382.79, conciliamos la misma con la provisión registrada por el emisor en la cuenta No. 7730-014-600, la cual fue determinada como sigue:

Colocaciones	Desde	Hasta	Monto total colocado	Tasa actual	Cantidad de días	Intereses provisionados
1era Emisión	29/5/2021 1	30/6/2021 1	1,515,000,000.00	11.25 %	33	15,409,417.81
2da Emisión	25/6/2021 1	30/6/2021 1	<u>3,510,310,000.00</u>	11.15 %	6	<u>6,433,965.45</u>
<b>TOTAL</b>			<b><u>5,025,310,000.00</u></b>		Cálculo según BDO	<b>21,843,383.26</b>
					Diferencia	<u>(0.47)</u>
					<b>Provisión</b>	<b><u>21,843,382.79</u></b>

Validamos que los montos colocados guardan similitud con los montos informados por CEVALDOM

---

**Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:**

Ninguna observación.

**OBJETIVO:****G)**

Validar el nivel de liquidez con que cuenta el emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto de Emisión.

**Descripción del procedimiento realizado:**

- Solicitar los informes de calificaciones para validar sus opiniones con respecto a la liquidez del Emisor.
- Verificar en el Prospecto de Colocación el derecho de redención anticipada, para cumplir con índices específicos de liquidez.

**Resultado del procedimiento realizado:**

Tal como se señala en el informe de Calificación de Riesgo de julio 2021 emitido por Feller Rate, los niveles de liquidez son calificados como satisfactorios y una posición financiera intermedia. El avance de la pandemia Covid-19 a nivel global, ha gatillado que los países tomen fuertes medidas orientadoras a frenar el contagio. A marzo de 2021, los ingresos de Gulfstream alcanzaron los RD\$7.112 millones, evidenciado una baja del 11.2% en comparación a marzo de 2020. Ello se encuentra asociado a los efectos de la pandemia de la industria de distribución de combustibles, menores volúmenes comercializados en el segmento de aviación y variaciones en el precio promedio del combustible. Lo anterior, sumo a mayores gastos administrativos y ventas (2.5% en comparación a marzo de 2020), que no logro ser compensada con la baja registrada en los costos operacionales ocasionó que la generación de Ebitda alcanza los RD\$155 millones evidenciando una caída del 36.1% en comparación a igual período de 2020. Las mayores necesidades de financiamiento del capital de trabajo ante las condiciones por la pandemia, han gatillado que los pasivos financieros incrementaron hasta los RD7.161 millones al cierre del primer trimestre de 2021, con un alza del 20,1% en comparación a marzo de 2020. Feller Rate en su informe de calificación de riesgo de abril 2021 calificó las perspectivas con Creditwatch Negativo, esto responde ante un escenario más desafiante y prolongado debido al avance de la pandemia en el mundo, como también considera sus principales impactos en los factores económicos. Además, incorpora el efecto de una recuperación más lenta de lo esperado del segmento de aviación debido a los rebotes.

Feller Rate en su informe de calificación de riesgo de julio 2021 calificó las perspectivas con Creditwatch Negativo, esto responde ante un escenario más desafiante y prolongado debido al avance de la pandemia en el mundo, como también considera sus principales impactos en los factores económicos. Además, incorpora el efecto de una recuperación más lenta de lo esperado del segmento de aviación debido a los rebotes. La calificación de Gulfstream Petroleum Dominicana, S. De R.L., se sustenta en una marcada variación negativa coyuntural de los ingresos por venta de combustibles, atribuido a los cambios de precios establecidos por el Estado y el impacto negativo de las medidas restrictivas para disminución de la propagación del COVID-19 en el país; resaltando de este modo indicadores de rentabilidad negativas. Asimismo, la calificación se fundamenta en el deterioro coyuntural de las métricas de cobertura y solvencia, y de liquidez en la continuidad de las operaciones

Por otro lado, Pacífica Crédito Rating en el informe de Calificación de Riesgo de marzo 2021, indica que el Emisor reflejó un bajo nivel de liquidez, situándose de 0.4 veces, aunque ligeramente menor al periodo de los cortes fiscales analizados anterior (marzo 2020: 0.5 veces), atribuido principalmente por mayor uso del crédito con proveedores para pagos de importación de combustibles; sin embargo, es justificable por el giro comercial del emisor.

Verificamos en el Prospecto de Colocación que no se establece derecho de redención anticipada, por lo que no se requiere cumplir con índices específicos de liquidez.

**Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:**

Ninguna observación.

**OBJETIVO:****H)**

Validar el uso de los fondos por parte del emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión y las medidas adoptadas por el representante de la masa para la comprobación.

**Descripción del procedimiento realizado:**

Verificar que conforme Prospecto de Emisión, los fondos serán utilizados para cancelación de deudas bancarias por monto de RD\$4,683,733,948.85 y financiamiento de capital de trabajo del Emisor, por el monto disponible luego de llevarse a cabo el saldo total de la deuda. Este capital de trabajo puede incluir la flexibilización de las cuentas por pagar del Emisor, pagos a proveedores, relacionadas y subsidiarias.

**Resultado del procedimiento realizado:**

El detalle de uso de los fondos es como sigue:

Entidad	Monto
Popular Bank	RD\$2,089,116,974.43
Citibank, N. A.	RD\$2,089,116,974.43
Banco Dominicano del Progreso, S.A - Banco Múltiple	RD\$505,500,000.00
Pagos a proveedores (Capital de trabajo)	RD\$341,576,051.14*
<b>Total</b>	<b>RD\$5,025,310,000.00</b>

\* Con relación a los pagos a proveedores (Capital de trabajo), verificamos la documentación soporte de dichos pagos por un monto de RD\$361,752,380.12, con un excedente de RD\$20,176,328.98, debido a que estas deudas fueron pagadas con fondos de la Emisión y con fondos propios de las operaciones del Emisor.

**Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:**

Ninguna observación.

**OBJETIVO:****I)****Validar la colocación y negociación de los valores según las condiciones establecidas en el Prospecto de Colocación.****Descripción del procedimiento realizado:**

Validar conforme a las obligaciones establecidas en la Ley de Mercado de Valores y su Reglamento de Aplicación, así como también en el contrato de Representante de la Masa de Obligacionistas y en el Prospecto de Emisión, el cumplimiento razonable de las responsabilidades asumidas por Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L. como emisor de los Bonos Corporativos por valor de RD\$5,025,310,000, los cuales al 30 de junio de 2021 fueron colocados en su totalidad.

---

**Resultado del procedimiento realizado:**

Conforme a nuestra función de representante, conforme a las informaciones y documentaciones puestas a nuestro conocimiento y vistos los resultados incluidos en este informe, no existieron hallazgos a revelar.

Validamos que, al 30 de junio de 2021, se habían ofertado, emitido y colocado en el mercado de valores los Bonos Corporativos de la emisión por RD\$5,025,310,000 en su totalidad.

---

**Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:**

Ninguna observación.

**OBJETIVO:****J)****Validar la actualización de la calificación de riesgo de la emisión y del emisor, conforme a la periodicidad establecida a tales fines en el prospecto de emisión.****Descripción del procedimiento realizado:**

Solicitar al Emisor los informes de actualizaciones de las calificaciones de riesgo, para validar el cumplimiento de ese procedimiento, conforme a las legislaciones establecidas en el mercado de valores y a los acuerdos especificados en el contrato de emisión y al prospecto de colocación.

**Resultado del procedimiento realizado:**

La calificación de riesgo de esta Emisión es revisada periódicamente por Feller Rate y Pacific Credit Rating quienes en sus informes recurrentes indican lo siguiente:

Feller Rate, empresa calificadora de riesgo del Programa de Emisiones, en el informe de calificación del mes de julio de 2021, calificó con un riesgo de A, los Bonos Corporativos emitidos por Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L. y a su solvencia, calificación que responde a un perfil de negocios “Satisfactorio” y una posición financiera “Intermedia”.

Dicha calificación considera su condición como distribuidor y venta de derivados de hidrocarburos y lubricantes en República Dominicana. Además, de su destacada posición en el mercado, su posición de liquidez, entre otros factores. Sin embargo, la calificación se ve restringida por su participación en una industria altamente competitiva, su alto nivel de endeudamiento y las volatilidades del precio del petróleo.

Feller Rate en su informe de calificación de riesgo de julio 2021 calificó las perspectivas con Creditwatch Negativo, esto responde ante un escenario más desafiante y prolongado debido al avance de la pandemia en el mundo, como también considera sus principales impactos en los factores económicos.

Por su parte, Pacific Credit Rating en su informe de calificación emitido el mes de julio de 2021, indica que la calificación para el Programa de Emisiones de los Bonos Corporativos de Gulfstream Petroleum Dominicana, S. R. L., es DOA-. Dicha calificación se fundamenta en una acentuada disminución de los ingresos por venta de combustibles del mercado de expendio, debido a la coyuntura del país, haciendo que su margen bruto disminuyera interanualmente. De igual forma, la calificación se sustenta en el deterioro en los indicadores de cobertura y solvencia, y de liquidez en la continuidad de las operaciones. Asimismo, se considera la estrategia de reestructuración de GPD que contempla medidas para mejorar los flujos de ingresos afectados. Adicionalmente, la calificación toma en cuenta el soporte de su casa matriz, en adición para sustentar su calificación de riesgo toma en cuenta otros factores como son:

- Deterioro de los niveles de cobertura y solvencia. A marzo de 2021, a la cobertura se posicionó en 0.9 veces inferior a lo reportado a marzo 2020 (1.3 veces) y el promedio de los últimos 5 años fiscales (1.4 veces), atribuido al decremento del resultado de operación en un 39.4% interanualmente constatando incapacidad de pago.
- Plan de reestructuración. GPD tenía considerado optimizar sus activos a través de la venta de estaciones de servicios a los actuales detallistas-operadores y con la firma de contrato con ellos de plazos de 15 a 20 años, asegurando compra de combustibles. A la fecha de análisis, estas negociaciones se pusieron en pausa debido a la recuperación por ventas del sector aviación.
- Negativos índices de rentabilidad. Al final de marzo 2021, GPD mostró negativos indicadores de rentabilidad, por la disminución de la utilidad neta, situándose en -RD\$53.5 millones (marzo 2020 RD\$21,6 millones). Dicha variación fue debido a la disminución en los ingresos por combustibles (-11.3%). Asimismo, los activos totales de la empresa tuvieron un aumento interanualmente (+4.7%), de igual forma el patrimonio en (+5.8%). Por tanto, los indicadores de rentabilidad del periodo resultaron negativos comparado con el periodo anterior ROA: -0.37%, (marzo 2020: 0.16%); ROE: -2.95%, (marzo 2020: 1.3%).

Calificadora	Fecha de los estados financieros	Fecha de emisión	Tipo de instrumentos	Calificación
Feller Rate	Marzo 2019	Julio 2019	Bonos Corporativos	A
Pacific Credit Rating	Marzo 2019	Julio 2019	Bonos Corporativos	DOA-
Feller Rate	Junio 2019	Octubre 2019	Bonos Corporativos	A
Pacific Credit Rating	Junio 2019	Octubre 2019	Bonos Corporativos	DOA-
Feller Rate	Septiembre 2019	Enero 2020	Bonos Corporativos	A
Pacific Credit Rating	Septiembre 2019	Enero 2020	Bonos Corporativos	DOA-
Feller Rate	Diciembre 2019	Mayo 2020	Bonos Corporativos	A
Pacific Credit Rating	Diciembre 2019	Mayo 2020	Bonos Corporativos	DOA-
Feller Rate	Marzo 2020	Julio 2020	Bonos Corporativos	A
Pacific Credit Rating	Marzo 2020	Julio 2020	Bonos Corporativos	DOA-
Feller Rate	Junio 2020	Noviembre 2020	Bonos Corporativos	A
Pacific Credit Rating	Junio 2020	Octubre 2020	Bonos Corporativos	DOA-
Feller Rate	Septiembre 2020	Enero 2021	Bonos Corporativos	A
Pacific Credit Rating	Septiembre 2020	Enero 2021	Bonos Corporativos	DOA-
Feller Rate	Marzo 2021	Abril 2021	Bonos Corporativos	A
Pacific Credit Rating	Marzo 2021	Abril 2021	Bonos Corporativos	DOA-
Feller Rate	Junio 2021	Julio 2021	Bonos Corporativos	A
Pacific Credit Rating	Junio 2021	Julio 2021	Bonos Corporativos	DOA-

---

**Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna**

Ninguna observación.

**OBJETIVO:****K)****Validar el nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.****Descripción del procedimiento realizado:**

Verificar en el Prospecto de Colocación del programa de emisiones si se establecen límites con relación a endeudamiento para el Emisor.

**Resultado del procedimiento realizado:**

Verificamos en el Prospecto de Colocación definitivo y simplificado, en la sección 2.1.9.1, que el programa de emisiones no establece límites con relación al endeudamiento para el Emisor. Al mismo tiempo constatamos que en virtud de la deuda contraída a largo plazo por el Emisor en el sistema financiero con los Bancos Popular Bank LTD, Citibank, N. Y. y Lafise, se establecían como límites de endeudamientos al Emisor que debía mantener un índice de cobertura de servicio de deuda igual o mayor a 1.20x durante la vida del préstamo y un índice de deuda Total/EBITDA no mayor de 4.0x por los primeros dos años y 3.50x por los períodos siguientes, límites que confirmamos fueron eliminados cuando se cancelaron las deudas a partir de los fondos obtenidos con el Programa de Emisiones, que fueron utilizados para el pago dichas deudas.

Por otro lado, en el acápite 3.17 del prospecto de emisión definitivo, se indica lo siguiente:

“A la fecha del presente Prospecto, el Emisor mantiene un préstamo sindicado que cuenta con cláusulas financieras que debe cumplir. Dichas cláusulas financieras son: mantener índice de Deuda Total sobre Ebitda menor a 3.50x y un índice de cobertura de servicio de deuda igual o mayor a 1.20x. Con la colocación de los Bonos Corporativos representando en el presente Prospecto, la deuda será cancelada por lo que las cláusulas financieras no existirán.”

Sin perjuicio de lo anterior, verificamos que el Prospecto de Emisión Definitivo y el Simplificado, en el acápite 2.1.9.8 indican lo siguiente “Este financiamiento será sustituido por el presente Programa de Emisiones el cual impone los siguientes compromisos sobre la Sociedad Emisora: - Cobertura: índice de cobertura de intereses = EBITDA / Gastos de Interés > 1.20x.”

**Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:**

En ocasión a la referencia que realizamos a la literalidad del acápite 2.1.9.8 del Prospecto Definitivo y el Simplificado, el Emisor ha señalado que “El acápite 2.1.9.1 establece claramente que el programa de emisiones no tendrían límites de endeudamiento, por lo que un análisis conjunto de las disposiciones de los acápites 2.1.9.1, 2.1.9.8 y 3.17 y luego de varias consultas realizadas, se confirmó que los índices de cobertura allí indicados se refieren a los exigidos por la deuda a largo plazo que mantenía el Emisor en el sistema financiero.”

Observando lo expuesto por el Emisor, y considerando que el Prospecto de Emisión en su disposición 2.1.9.8, reiteramos, que indica lo siguiente “Este financiamiento será sustituido por el presente Programa de Emisiones el cual impone los siguientes compromisos sobre la Sociedad Emisora: - Cobertura: índice de cobertura de intereses = EBITDA / Gastos de Interés > 1.20x.”, es que comprendemos que sería conveniente convocar a la Asamblea de Obligacionistas a los fines de que dicha Asamblea realice las precisiones o modificaciones que acuerden.

Recibimos del Emisor una comunicación de fecha 04 de agosto de 2021, donde se indica lo siguiente:

“durante el cuarto trimestre del presente año 2021 estaremos consultando la Junta Directiva de nuestra empresa sobre la pertinencia de celebrar una Asamblea de Obligacionistas en la que, entre otras cosas, se realicen las precisiones necesarias sobre los puntos contenidos en el Prospecto Definitivo y el Simplificado.”

**OBJETIVO:****L)****Validar el cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.****Descripción del procedimiento realizado:**

Obtener de parte del Emisor las comunicaciones relacionadas con los estados financieros enviadas y recibidas de la SIMV y otras entidades o personas que guarden relación con el Emisor, con la finalidad de tener conocimiento de los temas tratados en dichas comunicaciones y verificar el cumplimiento del Emisor en cuanto a los documentos e informaciones que debe remitir periódicamente a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana.

**Resultado del procedimiento realizado:**

Notamos que durante el trimestre abril-junio de 2021, se enviaron las siguientes comunicaciones:

**Comunicaciones enviadas periódicamente**

DESCRIPCIÓN	PERIODICIDAD	CONFORME AL CALENDARIO DE LA SIMV	CONFORME A LA COMUNICACIÓN DE ACUSE DE RECIBO	OBSERVACIÓN
Estado de situación financiera, presentado de forma acumulada y comparativa con el periodo del año anterior. (Abril-Junio 2021)	Trimestral	21 de Julio 2021	21 de Julio 2021	
Estado de Resultados, presentado de forma acumulada y comparativa con el periodo del año anterior. (Abril-Junio 2021)	Trimestral	21 de Julio 2021	21 de Julio 2021	
Estado de Flujo de Efectivo, presentado de forma acumulada y comparativa con el periodo del año anterior. (Abril-Junio 2021)	Trimestral	21 de Julio 2021	21 de Julio 2021	
Estado de Cambio en el Patrimonio acumulado del periodo actual. (Abril-Junio 2021)	Trimestral	21 de Julio 2021	21 de Julio 2021	
Calificación de Riesgo de la Emisión - Feller Rate, S. R. L. (actualización del informe, abril-junio 2021)	Trimestral	21 de Julio 2021	19 de Julio 2021	
Calificación de Riesgo de la Emisión - Pacific Credit Rating (actualización del informe, abril-junio 2021)	Trimestral	21 de Julio 2021	19 de Julio 2021	
Estados financieros Auditados consolidados	Anual	12 de mayo de 2021	30 de julio de 2021	*En incumplimiento
Carta de Gerencia, para fines exclusivos de Supervisión	Anual	12 de mayo de 2021		**En incumplimiento



Declaración Jurada del Presidente o ejecutivo principal y del ejecutivo principal de finanzas, estableciendo que la persona se compromete con la veracidad, exactitud y razonabilidad de las informaciones remitidas.	Anual	12 de mayo de 2021		**En incumplimiento
Lista de Accionistas actualizada con sus respectivas participaciones, certificada sellada y registrada en el Registro Mercantil.	Anual	12 de mayo de 2021		**En incumplimiento
Acta de Asamblea de Accionistas u órgano equivalente en la cual se contemple la aprobación de los estados financieros auditados, certificada por el Registro Mercantil, en caso de estar constituido como sociedad comercial, o en el registro aplicable, en caso de que su estructura se rija por normativas especiales.	Anual	12 de mayo de 2021		**En incumplimiento

---

\*En fecha 15 de julio de 2021, el Emisor procedió a comunicar a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV), que habían sufrido retrasos en el cierre de la auditoría financiera debido al no contar con la información digitalizada al 100%. Poniendo en conocimiento de que se encontraban en fase de revisión de los estados financieros auditados, y que en el mejor estimado, los estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2020, estarían siendo emitidos y enviados a no más tardar el 30 de julio de 2021.

---

**Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:**

\*\*El Emisor no ha remitido ciertas informaciones que deben ser enviadas anualmente a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV), las cuales detallamos como sigue:

- Carta de gerencia
- Declaración jurada del Presidente o ejecutivo principal
- Lista de accionistas actualizadas
- Acta de asamblea de accionistas aprobando los estados financieros auditados

Dichas informaciones son requeridas en virtud a lo establecido en el artículo 9 de la Norma R-CNV-2016-15-MV. Así también, notamos que los estados financieros consolidados auditados fueron enviados en una fecha posterior a la establecida por la SIMV.

**OBJETIVO:****M)****Validar el monto total de la Emisión que ha sido colocado.****Descripción del procedimiento realizado:**

- Validar el monto de la emisión al 30 de junio de 2021.
- Comparar los recursos obtenidos de los bonos colocados por un valor de RD\$5,025,310,000 con la cuenta contable acreedora No. 9712-029-600-2019, donde el Emisor registró las obligaciones del capital contraídas por dicha colocación al 31 de marzo de 2021.
- Validar las informaciones suministradas por CEVALDOM con lo presentado por el Emisor.

**Resultado del procedimiento realizado:**

Validamos que, al 30 junio de 2021, se habían ofertado, emitido y colocado en el mercado de valores los Bonos Corporativos de la emisión por RD\$5,025,310,000.

Verificamos que este monto está registrado en los libros contables de Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L., y que el monto de la emisión coincide con lo confirmado por CEVALDOM. Los mismos están distribuidos de la siguiente manera:

<u>Primera emisión</u>	Cantidad		Valor
	<u>Valores</u>	<u>Nominal</u>	<u>Inversión</u>
Inversionistas	<u>1,515,000,000</u>	1.00	RD\$ <u>1,515,000,000</u>
<b>Total primera emisión</b>	<b><u>1,515,000,000</u></b>		<b>RD\$ <u>1,515,000,000</u></b>

Segunda emisión

	Cantidad		Valor
	<u>Valores</u>	<u>Nominal</u>	<u>Inversión</u>
Inversionistas	<u>3,510,310,000</u>	1.00	RD\$ <u>3,510,310,000</u>
<b>Total segunda emisión</b>	<b><u>3,510,310,000</u></b>		<b>RD\$ <u>3,510,310,000</u></b>

**Total colocado** RD\$ **5,025,310,000**

La fecha de vencimiento de la primera emisión es el 28 de mayo de 2029 y la segunda emisión vence el 24 de junio de 2029.

Validamos las informaciones suministradas por CEVALDOM con lo presentado por el Emisor.

**Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:**

Ninguna observación.

**OBJETIVO:****N)****Validar el cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del Emisor.****Descripción del procedimiento realizado:**

- Revisar si en el Prospecto de Colocación de los Bonos Corporativos se indica que la emisión cuenta con la opción de redención anticipada.
- Revisar en la página web de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV) si el Emisor posee multas o amonestaciones.

**Resultado del procedimiento realizado:**

Pudimos observar que el Emisor, conforme a lo especificado en el Prospecto de Colocación de los Bonos Corporativos, sección 2.1.2.11 indica que la emisión no cuenta con la opción de redención anticipada. Durante el trimestre de abril-junio de 2021, no se ha realizado redención anticipada de los bonos corporativos en cumplimiento del acápite 2.1.2.11 del Prospecto de Colocación que establece que el mismo será pagado a vencimiento.

A la fecha de nuestro informe los bonos corporativos ofertados y colocados fueron distribuidos de la siguiente forma de acuerdo con listados obtenidos del Depósito Centralizado de Valores, S. A., (CEVALDOM):

<u>Emisión</u>	<u>Inversión</u>
Primera emisión	RD\$ 1,515,000,000.00
Segunda emisión	RD\$ <u>3,510,310,000.00</u>
<b>Total Emisión</b>	<b>RD\$ <u>5,025,310,000.00</u></b>

Adicionalmente, mediante comunicación escrita recibida del Emisor de fecha 13 de julio de 2021, donde nos informa que durante el trimestre abril-junio de 2020, no existieron redenciones anticipadas de los Bonos Corporativos. Validamos esta información con la confirmación recibida de CEVALDOM.

Así también, corroboramos durante el trimestre revisado, mediante revisión de las informaciones contenidas en la página web de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV), que el Emisor no posee multas o amonestaciones que afecten el cumplimiento de su responsabilidad como tal, relacionadas con la emisión.

**Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:**

Ninguna observación

**OBJETIVO:****O)**

Validar si existió enajenación de las acciones del emisor y las posiciones dominantes dentro de la composición accionaria, que representen por lo menos el diez por ciento (10%) del total del patrimonio del Emisor.

**Descripción del procedimiento realizado:**

Solicitar al Emisor nos informara mediante comunicación escrita si hubo enajenación de acciones durante el trimestre bajo revisión. También solicitamos las actas de asamblea realizadas durante el trimestre a revisar y hasta la fecha del informe.

Solicitar el movimiento de las cuentas que conforman el patrimonio.

**Resultado del procedimiento realizado:**

De acuerdo a la comunicación recibida del Emisor de fecha 13 de julio de 2021, el Emisor nos informa que no hubo enajenación de acciones durante el trimestre abril-junio de 2021.

En comunicación recibida del Emisor el 19 de enero de 2021, correspondiente al trimestre anterior, el Emisor nos informa que hubo enajenación de acciones durante el trimestre Julio-Septiembre 2020. Llamamos la atención de que el acta de asamblea es de fecha 15 de julio de 2020, realizada en Panamá por los socios de Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L., la cual no nos fue entregada durante el trimestre correspondiente a julio - septiembre 2020; donde se aprobó la cancelación de todos los certificados de las cuotas de la sociedad que estaban a favor de Richfield Finance Investments LTD y Gulfstream Petroleum Caribbean Holdings, S. de R. L., y a su vez preparar nuevos certificados de cuotas y certificar que, como resultado de las cesiones, a partir de la fecha efectiva 15 de julio de 2020, los socios actuales de la sociedad y sus respectivas participaciones queda como sigue: Gulfstream Petroleum Caribbean Holdings, S. DE R.L., por 9,999 cuotas y Gulfstream Petroleum Jamaica S. De R.L., por 1 cuota. Ver a continuación la nueva composición de las cuotas del Emisor:

Socios	Valor de las cuotas US\$	Cantidad de cuotas	Porcentaje (%)
Gulfstream Petroleum Caribbean Holdings, S. De R. L.	9,999.00	9,999.00	99.99%
Gulfstream Petroleum Jamaica, S. De R.VL.	1.00	1.00	0.01%
<b>Totales</b>	<b>10,000.00</b>	<b>10,000.00</b>	<b>100%</b>

Obtuvimos el movimiento de las cuentas que conforman el patrimonio, validando que no existieron cambios en el monto correspondiente al capital pagado.

También obtuvimos el análisis con la explicación de la variación analítica del estado de situación financiera y el estado de resultados del Emisor correspondiente al trimestre Abril-Junio 2021 con respecto al periodo anterior, donde pudimos validar que no existieron enajenaciones de acciones del Emisor.

Por otro lado, de la acta de asamblea realizada durante el trimestre Abril-Junio 2021 en fecha 8 de marzo de 2021 (legalizada en la Cámara de Comercio de la República Dominicana en fecha 12 de julio de 2021) de los Administradores de Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R.L., puestas a nuestra disposición, se tomaron las siguientes resoluciones:

- 
- Se aprobó la venta de los inmuebles que componen la Estación de Servicios Las Américas, cuya descripción se reitera a continuación: (i) Inmueble identificado como Solar núm. 21, manzana 916, del Distrito Catastral núm. 1, con una extensión superficial de 684.00 metros cuadrados, ubicado en el Distrito Nacional, amparado en el Certificado de Título matrícula núm. 0100234594, emitido por el Registrador de Títulos del Distrito Nacional a favor de Texaco (Caribbean) Inc. (ii) Inmueble identificado como Solar núm. 22, manzana 916 del distrito catastral núm 1., con una extensión superficial de 490.56 metros cuadrados, ubicado en el Distrito Nacional, amparado en el Certificado de Título matrícula núm. 0100234583, emitido por el Registrador de Títulos del Distrito Nacional a favor de Texaco (Caribbean) Inc.
  - Se ratificó en toda su extensión la venta de la Estación de Servicios Autopista Santiago a través de la suscripción del Contrato de Promesa de Compraventa, en relación con la venta del inmueble cuya descripción se reitera a continuación: Inmueble identificado como Parcela núm. 1-PROV.003.910, del Distrito Catastral núm. 12, del municipio de Santiago, con una extensión superficial de 4,257.88 metros cuadrados, amparada en el Certificado de Título matrícula núm. 0200028434, emitido por el Registrador de Títulos de Santiago en fecha 19 de diciembre de 2008 a favor de Texaco Caribbean, Inc.
  - Se otorga tan amplio como en derecho fuere requerido a favor del señor MAURICIO PULIDO FERRO, , para que actuando en nombre y representación de la Sociedad, negocie, acuerde y formalice las ventas definitivas de los inmuebles de la Estación de Servicios Las Américas de la Estación de Servicios Autopista Santiago.

---

**Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:**

Ninguna observación.

**OBJETIVO:**

**P)**

**Validar la colocación o negociación de valores por parte del Emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante, como redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de los valores, entre otros.**

**Descripción del procedimiento realizado:**

Solicitar al Emisor mediante comunicación escrita, informarnos si durante el trimestre objeto de revisión no ha existido ninguna negociación en los mercados internacionales.

E igualmente le solicitar las variaciones analíticas de sus informaciones financieras del período con respecto al anterior, para validar si las mismas reflejan nuevas emisiones de valores públicos, entre otros datos.

---

**Resultado del procedimiento realizado:**

Conforme a la comunicación interna recibida del Emisor en fecha 13 de julio de 2021 no se realizó ninguna emisión de valores en los mercados internacionales durante el trimestre abril-junio de 2021. En adición, validamos esta información con la variación analítica de sus informaciones financieras correspondiente al trimestre abril-junio de 2021 comparado con el periodo anterior.

---

**Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:**

Ninguna observación

**OBJETIVO:****Q)**

Validar si existieron procesos de reestructuración societaria del Emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.

**Descripción del procedimiento realizado:**

- Solicitar al Emisor, mediante comunicación escrita que nos confirme si durante el trimestre objeto de revisión no ha existido ninguna actividad de fusión o adquisición por parte de la Entidad, ni de terceros que involucren al Emisor.
- Solicitar el movimiento de las cuentas que conforman el patrimonio.

**Resultado del procedimiento realizado:**

Conforme a la comunicación recibida del Emisor de fecha 13 de julio de 2021, indica que la Entidad no tiene previsto adquirir, ser adquirido y/o fusionarse con otras entidades a corto plazo.

Obtuvimos el movimiento de las cuentas que conforman el patrimonio, validando que no existieron cambios en el monto correspondiente al capital pagado.

**Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:**

Ninguna observación.

**OBJETIVO:****R)****Cualquier actividad del Emisor interna o externa que pudiera entorpecer el funcionamiento normal del mismo (laboral, administrativo, causas de fuerza mayor etc.).****Descripción del procedimiento realizado:**

Solicitar al Emisor mediante comunicación escrita, informarnos si durante el trimestre comprendido de abril a junio de 2021, existieron alguna situación que pudiera entorpecer la actividad laboral, administrativa, por causas de fuerza mayor del Emisor.

De igual manera, solicitar al Emisor, los informes de calificación de riesgo emitidos por Feller Rate y Pacific Credit Rating, con el propósito de validar si durante el trimestre objeto de revisión existen algunas condiciones que pudieran afectar el funcionamiento normal del Emisor.

Así también, en cumplimiento con lo indicado en la Circular C-SIMV-2020-06-MV, solicitar al Emisor nos suministrara los planes de contingencia y continuidad a aplicar durante la situación de emergencia generada por el COVID-19 enviado a la Superintendencia de Mercado de la República Dominicana (SIMV).

**Resultado del procedimiento realizado:**

Conforme a la comunicación recibida del Emisor de fecha 13 de julio de 2021, donde se nos informa que durante el trimestre objeto de revisión, no ha existido ninguna situación que pudiera entorpecer la actividad laboral, administrativa, por causas de fuerza mayor del Emisor, en virtud de los documentos e informaciones suministradas y puestas a nuestra disposición por parte del Emisor.

- Por su parte, Pacific Credit Rating en el informe de Calificación de Riesgo de 16 de julio 2021, indica que el Emisor al final de marzo 2021, mostró negativos indicadores de rentabilidad, por la disminución de la utilidad neta, situándose en -RD\$53.5 millones (marzo 2020 RD\$21,6 millones). Dicha variación fue debido a la disminución en los ingresos por combustibles (-11.3%). Asimismo, los activos totales de la empresa tuvieron un aumento interanualmente (+4.7%), de igual forma el patrimonio en (+5.8%). Por tanto, los indicadores de rentabilidad del periodo resultaron negativos comparado con el periodo anterior ROA: -0.37%, (marzo 2020: 0.16%); ROE: -2.95%, (marzo 2020: 1.3%).

En Marzo 2020, como consecuencia de la expansión mundial del brote de Coronavirus (COVID-19), la Organización Mundial de la Salud (OMS) lo declaró pandemia global. Ante esta situación, el Gobierno Dominicano ha tomado una serie de medidas y declarado una cuarentena nacional, cuyos impactos incluyen interrupciones en la cadena de suministros, el cierre parcial o total de operaciones de algunas empresas, la escasez de mano de obra y reducción de los ingresos para las empresas afectadas.

De acuerdo con la comunicación recibida por el Emisor de fecha 09 de julio de 2020, la situación global de la pandemia COVID-19 y las medidas de emergencia tomadas por el Gobierno local para controlarla, representaron para la empresa un inevitable descenso en su actividad y por tanto en sus ventas.

No obstante, el estado de las operaciones en las principales líneas de negocios y rubros del Emisor es como sigue:

- Recuperación de sectores de Retail y Aviación: el sector de Retail se encuentra completamente recuperado de los efectos de la pandemia, mientras que el sector de Aviación se está recuperando considerablemente mejor de lo esperado.
- La empresa está encaminada a continuar de manera sostenida sus operaciones, rebasar los efectos de la pandemia a medida que el país continúe su recuperación, y continuar el ritmo de crecimiento y fortalecimiento de su plataforma operativa y de negocios.
- Incremento de volumen de la mano con la expectativa de que no se espera ninguna dificultad relacionada con la cadena de suministros.
- La empresa mantiene enfoque en reducción de gastos operativos.
- No se espera ningún deterioro en la calidad crediticia de nuestros principales clientes en los diferentes segmentos de negocios.
- No se prevén cambios en el modelo actual de negocios.

Según el informe de la economía dominicana enero-marzo 2021 publicada por el Banco Central, el PIB registró una expansión interanual de un 3.1%, resultado que afianza la perspectiva de que la economía dominicana está transitando por el camino firme de a la recuperación, tras haber sido impactada por los efectos de la pandemia desde marzo de 2020.

Dentro de los planes se incluyen los siguientes:

- Implementación de trabajo remoto
- Reducción de los horarios de trabajo
- Implementación de medidas sanitarias establecidas por la OMS y el Ministerio de Salud
- Entrega de equipos de protección a todo el personal.

#### **Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:**

De acuerdo con las informaciones puestas a nuestra disposición y a los informes de las calificaciones de riesgo, el Emisor presenta disminuciones en sus índices financieros, así como también índices negativos, como resultado de los efectos del COVID-19. Más información sobre esto puede encontrarse en la Nota 23 Impacto de Covid-19 y planes de acción de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2020.

#### **OBJETIVO:**

**S)**

**Obtener cualquier documento de índole legal que implique procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor.**

#### **Descripción del procedimiento realizado:**

Solicitar al Emisor mediante comunicación escrita, informarnos si durante el trimestre revisado existieron acciones legales, litigios y notificaciones.

#### **Resultado del procedimiento realizado:**

Obtuvimos la confirmación de los asesores legales internos y externos del Emisor, en las mismas nos confirmaron que existen varios litigios y demandas legales surgidas del curso normal de las actividades propias del Emisor, las cuales se encuentran apoderadas en sus respectivos tribunales y se mantienen pendientes de resolver al 30 de junio de 2021. La Gerencia de Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L. basada en la revisión realizada por sus asesores legales considera que la resolución final de estos casos no tendrá ningún efecto material adverso, por lo cual ninguna provisión ha sido registrada.

#### **Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna**

Ninguna observación.



**OBJETIVO:****T)****Validar si existieron modificaciones al contrato de Emisión.****Descripción del procedimiento realizado:**

Solicitar al Emisor mediante comunicación escrita, informarnos si durante el trimestre revisado fueron realizadas modificaciones al contrato de emisión.

Solicitar al Emisor las actas de asambleas realizadas durante el trimestre revisado.

Validar comunicaciones intercambiadas con la Superintendencia de Mercado de Valores de la República Dominicana y otros.

**Resultado del procedimiento realizado:**

- En la comunicación recibida del Emisor el 13 de julio de 2021, nos indica que no ha solicitado modificaciones a las condiciones del Contrato de Emisión.
- De acuerdo a las actas de asamblea puestas a nuestra disposición, no existieron modificaciones al contrato de emisión durante el trimestre abril-junio de 2021. Tampoco fueron puestas a nuestra disposición, comunicaciones intercambiadas con la Superintendencia de Mercado de Valores de la República Dominicana u otro organismo informando sobre cambios al contrato de emisión.
- De acuerdo a las comunicaciones detallada en la letra L, no se evidencia cambios en el contrato de emisión.

**Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:**

Ninguna observación.

**OBJETIVO:****U)****Validar si existieron adquisiciones y enajenaciones de activos por parte el emisor que representan el diez por ciento (10%) o más de su capital suscrito y pagado.****Descripción del procedimiento realizado**

Obtener del Emisor mediante comunicación escrita informarnos si durante el trimestre de Abril-Junio del 2021, existieron adquisiciones y enajenaciones de activos.

Solicitar al Emisor el análisis las variaciones analíticas de su información financiera del período con respecto al anterior, para validar si las mismas reflejan nuevas adquisiciones y enajenaciones de activos por parte del Emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.

**Resultado del procedimiento realizado:**

- Conforme a la comunicación escrita recibida del Emisor, de fecha 13 de julio de 2021 y al acta de asamblea de fecha 8 de marzo de 2021, mediante resoluciones adoptadas por la administración de Gulfstream Petroleum Dominicana, S. De R. L., se aprobó la venta de la estación de servicios Las Américas y se ratificó la venta de la estación de servicios Autopista Santiago.
- Ver el detalle de las resoluciones tomadas en la letra O).

---

**Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:**

De acuerdo al acta de asamblea puesta a nuestra disposición, estas resoluciones fueron tomadas en fecha 8 de marzo de 2021, es decir en el trimestre anterior, sin embargo, dicha acta ni las decisiones tomadas fueron puestas en nuestro conocimiento durante la revisión de dicho trimestre.

**OBJETIVO:**

V)

Validar si existieron cambios en la estructura administrativa de emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.

**Descripción del procedimiento realizado:**

Solicitar al Emisor mediante comunicación escrita, informarnos si durante el trimestre revisado existieron cambios en la estructura administrativa del Emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.

**Resultado del procedimiento realizado:**

En la comunicación recibida en fecha 13 de julio de 2021, el Emisor indicó que, durante el período revisado no se efectuaron cambios en su estructura administrativa. Ver estructura administrativa a continuación:

Nombres	Posiciones
Beth Johnson	Group CFO
Gilson Ribeiro	GBE CEO
Mauricio Pulido	Gerente General
Zermira Seiffe	Gerente de Recursos Humanos
Rafael Díaz	Gerente de Mercadeo y Ventas
Antonio Díaz	Gerente de Tecnología de la Información RD/ SXM
Luis Martín Suarez	Gerente Regional de Operaciones Aviación
Luis Fernández de Castro	Director de Operaciones
Edmundo Jiménez	Director de Ventas Aviación
Julian Rojas López	Gerente HSSE
Manuel Martín Núñez	Gerente de Operaciones
Agustin Núñez	Gerente Financiero RD & SXM

---

**Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:**

Ninguna observación.

**OBJETIVO:****W)**

Validar sobre cualquier otra obligación establecida en el prospecto de emisión, el contrato de emisión y las disposiciones normativas vigentes, asimismo cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, de reputación o económicas para el emisor.

**Descripción del procedimiento realizado:**

- Además de los procedimientos expresados en los párrafos anteriores, conforme a las condiciones establecidas en el Prospecto de Colocación, realizaremos los siguientes procedimientos:
- Solicitar al Emisor una carta de representación, con respecto a los datos detallados en los procedimientos incluidos en este informe.
- Requerir al Emisor nos confirme si posterior a la fecha de la revisión, existe algún evento posterior significativo.

**Resultado del procedimiento realizado:**

Solicitamos a Gulfstream Petroleum S. de R. L. la carta de representación en fecha 05 de agosto de 2021, documento que resume de manera general las condiciones surgidas durante nuestro proceso de revisión, así como confirmación de la integridad de los registros contables y operaciones relacionadas a los bonos emitidos y demás.

Recibimos la comunicación del Emisor de fecha 13 de julio de 2021, indicando la no existencia de eventos posteriores significativos.

**Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:**

Ninguna observación.