



05 de agosto del 2025

Señores

Bolsa y Mercado de Valores de la República Dominicana

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

Santo Domingo, República Dominicana

Asunto: Hecho Relevante sobre remisión Informe trimestral del Representante de la Masa de Obligacionistas BDO Auditoría para el período abril-junio 2025.

Distinguidos Señores:

Ante un cordial saludo, tenemos a bien informarle en condición de Hecho Relevante, el informe trimestral del Representante de la Masa de Obligacionistas para el período abril-junio 2025, correspondiente al Programa de Emisiones de Bonos Corporativos de Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L.

Sin otro particular por el momento, se despide,

Atentamente,

Edgar D. Cury Medina
Gerente Financiero

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

GULFSTREAM PETROLEUM DOMINICANA, S. DE R. L.

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 2025

Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L.

Procedimientos Previamente Acordados

| CONTENIDO | PÁGINA |
|--|--------|
| INFORME DEL REPRESENTANTE DE LA MASA DE LOS OBLIGACIONISTAS..... | 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 ATENDAN CONTRA LOS DERECHOS DE LOS OBLIGACIONISTAS 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 | 10 |
| I) COLOCACIÓN Y NEGOCIACIÓN DE LOS VALORES SEGÚN LAS CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE COLOCACIÓN | 11 |
| 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 | 12 |
| K) NIVEL DE ENDEUDAMIENTO DEL EMISOR DE CONFORMIDAD A LO ESTABLECIDO EN EL PROSPECTO DE EMISIÓN | 15 |
| L) CUMPLIMIENTO DEL EMISOR EN CUANTO A LA REMISIÓN PERIÓDICA DE SUS ESTADOS FINANCIEROS A LA SUPERINTENDENCIA .. | 17 |
| M) MONTO TOTAL DE LA EMISIÓN QUE HA SIDO COLOCADO | 20 |
| N) CUMPLIMIENTO DEL PROCEDIMIENTO DE REDENCIÓN ANTICIPADA POR PARTE DEL EMISOR | 21 |
| 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 | 22 |
| 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 OBLIGACIONISTAS DE LOS VALORES, ENTRE OTROS | 23 |
| Q) PROCESOS DE REESTRUCTURACIÓN SOCIETARIA DEL EMISOR, ESTABLECIENDO LOS AVANCES EN VIRTUD DEL ACUERDO SUSCRITO PARA ESOS FINES..... | 23 |
| R) CUALQUIER ACTIVIDAD DEL EMISOR INTERNA O EXTERNA QUE PUDIERA ENTORPECER EL FUNCIONAMIENTO NORMAL DEL MISMO (LABORAL, ADMINISTRATIVO, CAUSAS DE FUERZA MAYOR ETC.) | 24 |
| S) CUALQUIER DOCUMENTO DE ÍNDOLE LEGAL QUE IMPLIQUEN PROCESOS DE NATURALEZA CIVIL, COMERCIAL, PENAL O ADMINISTRATIVO INCOADOS CONTRA EL EMISOR..... | 25 |
| T) MODIFICACIONES AL CONTRATO DE EMISIÓN | 25 |
| 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 | 26 |
| V) CAMBIOS EN LA ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA DE EMISOR RELATIVOS A LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS Y DE LAS ESTRUCTURAS QUE SE RELACIONEN CON LA EMISIÓN | 27 |
| 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 | 28 |

INFORME DE LOS REPRESENTANTES DE LA MASA DE OBLIGACIONISTAS SOBRE LOS PROCEDIMIENTOS PREVIAMENTE ACORDADOS

A los Obligacionistas de Bonos Corporativos emitidos por Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de 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 Obligacionistas de Bonos Corporativos de Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L., correspondiente al trimestre comprendido del 1ro de Abril al 30 de Junio 2025.
- 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 249-17, 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. 249-17 y la Ley de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada No. 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 2025.

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. de 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. 249-17, y la 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 2025
Distrito Nacional, República Dominicana

BDO



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 obligacionistas 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, esté debidamente aprobada por el Consejo de Administración del Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L., y por la Superintendencia del Mercado de 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 de 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, la primera emisión el 28 de mayo de 2019 hasta el 28 de mayo de 2029 y la segunda emisión el 24 de junio de 2019 hasta el 24 de junio 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 | 3,510,310,000 | 1.00 | RD\$ 3,510,310,000 |
| Total | <u>5,025,310,000</u> | | RD\$ <u>5,025,310,000</u> |

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 con el Acápito 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:

No aplica.

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, debido a que no es un patrimonio autónomo de 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 Obligacionistas 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 inmobiliaria.

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 esta.****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 con 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 período de intereses a pagar como sigue:
Intereses = (Valor Nominal) x (Ti nominal anual / 365) x 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. 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 2025, por un monto de RD\$140,212,869.81. Adicionalmente, trazamos el pago de los intereses con la confirmación recibida de CEVALDOM, quienes informaron haber pagado en fecha 28 de mayo de 2025, un monto de RD\$41,558,732.88, correspondiente a los intereses devengados de la primera emisión y en fecha 24 de junio de 2025 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 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 | 01/03/2025 | 28/05/2025 | 89 | 11.25% | 41,558,732.88 |
| 3,510,310,000.00 | 24/03/2025 | 24/06/2025 | 92 | 11.15% | 98,654,136.93 |
| 5,025,310,000.00 | | | | | 140,212,869.81 |

- Realizamos el recálculo de los montos correspondientes a la provisión de intereses devengados desde la última fecha de pago y pendientes de pago al 30 de junio de 2025, por un monto de RD\$21,843,383.26, conciliamos la misma con la provisión registrada por el Emisor al 30 de junio de 2025 en la cuenta No. 7730-014-600 Accrual Interest expense, la cual fue determinada como sigue:

| Colocaciones | Desde | Hasta | Monto total colocado | Tasa actual | Cantidad de días | Intereses provisionados |
|--------------|------------|------------|--------------------------------|-------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| 1era Emisión | 29/05/2025 | 30/06/2025 | 1,515,000,000.00 | 11.25% | 33 | 15,409,417.81 |
| 2da Emisión | 25/06/2025 | 30/06/2025 | <u>3,510,310,000.00</u> | 11.15% | 6 | <u>6,433,965.45</u> |
| TOTAL | | | <u>5,025,310,000.00</u> | | Cálculo según BDO | <u>21,843,383.26</u> |
| | | | | | Diferencia Provisión según Emisor | <u>0.37</u> |
| | | | | | | <u><u>21,843,382.89</u></u> |

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.
- Solicitar al Emisor que confirme si durante el trimestre bajo revisión existió redención anticipada de la Emisión.
- Solicitar al Emisor el análisis de las variaciones analíticas de su información financiera del trimestre bajo revisión con respecto al anterior, para validar si las mismas reflejan la existencia de redención anticipada.
- Validar en los estados financieros auditados al 30 de junio 2025, si existe alguna contingencia revelada por los auditores externos con relación a la liquidez.

Resultado del procedimiento realizado:

De acuerdo con la actualización del reglamento para las sociedades calificadoras de riesgo R-CNMV-2022-03-MV, de fecha 25 de abril de 2022, se estableció que la emisión de los informes de calificación de riesgo sea realizada de manera semestral. A continuación, un resumen de lo reportado en los informes de calificación de riesgo, correspondientes al semestre Enero-Junio 2025, con relación a la liquidez del Emisor:

- Pacific Credit Rating, en el informe de Calificación de Riesgo semestral de fecha julio 2025, realizada con los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2024 y con los estados financieros interinos a marzo 2025, indican que Gulfstream Petroleum Dominicana, S. De R. L., a la fecha de análisis, la entidad presenta moderados niveles de endeudamiento patrimonial, dado a que el endeudamiento (pasivos/patrimonio) emplazó 5.12 veces, siendo inferior al compararlo con el periodo anterior (diciembre. 2023: 18.01 veces), para una disminución significativa de 18.89 veces como resultado del fortalecimiento de la estructura patrimonial (+2.49 veces) por aportes pendientes de capitalizar. En cuanto al endeudamiento financiero (pasivo/activos) se situó en 0.84 veces, siendo ligeramente menor a su año anterior (diciembre. 2023: 0.95 veces) por efecto del incremento significativamente mayor presentado por los activos totales (12.44%). Así también indica niveles estables de liquidez, a diciembre 2024 el indicador de liquidez se situó en 0.54 veces, en comparación al periodo anterior (diciembre 2023: 0.64 veces); derivado de que las deudas de corto plazo crecieron en mayor proporción que los activos corrientes, se observa una disminución en la cuenta de deuda financiera de corto plazo por (-21.40%) y de la cuenta de otros pasivos (-39.89%), sin embargo, el renglón de los activos corrientes en las otras cuentas por cobrar relacionadas disminuyeron (-95.80%), esto como parte de un proceso de compensación de saldos. La empresa cuenta con líneas de créditos y fondeo, además del respaldo de los grupos accionistas.
- Feller Rate en su informe de Calificación de Riesgo indica que a Marzo 2025, Gulfstream alcanzó ingresos por RD\$15.322 millones, esto se debe a que los ingresos operacionales de la Entidad han aumentado del 4.2% sobre igual período del año anterior, debido a que los ingresos del segmento retail se mantuvieron estables, seguido por aviación e industrial, a pesar de menores resultados en los lubricantes.

También se indica que la Entidad ha mantenido un endeudamiento financiero alto, superando 2 veces a contar de 2019, el cual se incrementó hasta las 9.3 veces en 2023, para posteriormente situarse en las 2.8 veces. Por su parte, los costos presentaron a marzo 2025 un crecimiento del 3.1% mientras que los gastos de administración y venta se incrementaron un 4.9%, ocasionando menores presiones en la generación de Ebitda, la cual se situó en RD\$612 millones, cifra por sobre el valor observado a marzo 2024 (RD\$415 millones) y representando un 23.5% de la generación al cierre de ese año. A marzo de 2025, el stock de deuda financiera se situó en los RD\$11.398 millones mostrando un crecimiento del 5.0% en comparación al cierre de 2024 y un incremento del 3.1% al considerar neto los niveles de caja, lo cual se encuentra por sobre los niveles históricos observados. Al igual fecha, la tendencia continúa situándose el patrimonio en los RD\$4.055 millones, ante mejores utilidades.

Los indicadores de cobertura han registrado presiones en el último tiempo raíz de la incorporación de una mayor carga de financiera y una baja en la generación, la mayor rentabilización de las operaciones durante 2024 ocasionó un incremento en el Ebitda permitiendo registrar cierta recuperación en los ratios. A marzo 2025, los indicadores de cobertura continúan reflejando una mejoría en comparación a diciembre debido al incremento en la generación a pesar del aumento en la deuda financiera. Ello, ocasionó que el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda de 3.7 veces (7.8 veces a marzo 2024) y un indicador de Ebitda sobre gastos financieros de 1.6 veces (0.7 veces al primer trimestre de 2024).

- Verificamos que en el Prospecto de Colocación en el acápite 2.1.2.11 se indica que el presente programa de emisiones no cuenta con opción de redención anticipada con los datos confirmados por Cevaldom.
- Recibimos la comunicación del Emisor el 04 de agosto 2025 donde nos informan que no hubo redención anticipada durante el trimestre abril-junio 2025.
- Conforme a la variación analítica de los estados financieros no hubo redención anticipada para el trimestre abril-junio 2025.
- Revisamos los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2024, cuyo informe fue emitido sin salvedad, en el mismo se indica en la nota correspondiente al capital de trabajo que al 31 de diciembre de 2024, el Emisor presenta un exceso de pasivos corrientes sobre activos corrientes en RD\$5,648 millones y una ganancia antes de impuestos sobre la renta del año 2024 de RD\$989 millones. Gulfstream Petroleum Caribbean Holding, S. de R. L. (entidad controladora) mantiene su estrategia de continuar las actividades de operación de la Sucursal, proveyendo apoyo financiero y requerimientos de capital, en caso de que sea necesario.
- De acuerdo con la comunicación del Emisor el 04 de agosto 2025, se informa que, durante el trimestre se vendieron inmueble de estaciones de servicios (reteniendo la operación y el suministro) elevando unos RD\$500 millones de pesos. Esta estrategia continuará durante el tercer y cuarto trimestre 2025 para continuar la reducción de los niveles de endeudamiento.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Tal y como se indica en los informes de calificación de riesgo emitidos por Feller Rate y Pacific Credit Rating, el Emisor presenta que el indicador de liquidez se situó en 0.54 veces, en comparación al periodo anterior (diciembre 2023: 0.64 veces); derivado de que las deudas de corto plazo crecieron en mayor proporción que los activos corrientes, se observa una disminución en la cuenta de deuda financiera de corto plazo por (-21.40%) y de la cuenta de otros pasivos (-39.89%), sin embargo, el renglón de los activos corrientes en las otras cuentas por cobrar relacionadas disminuyeron (-95.80%), esto como parte de un proceso de compensación de saldos. La empresa cuenta con líneas de créditos y fondeo, además del respaldo de los grupos accionistas.

Durante el trimestre se vendieron inmueble de estaciones de servicios (reteniendo la operación y el suministro) elevando unos RD\$500 millones de pesos. Esta estrategia continuará durante el tercer y cuarto trimestre 2025 para continuar la reducción de los niveles de endeudamiento.

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\$4,683,733,948.86 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 fue 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* |
| Total | RD\$5,025,310,000.00 |

* 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, en su momento, de RD\$20,176,328.98, debido a que esta proporción 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, de que los valores fueron colocados y negociados según las condiciones establecidas en el Prospecto de Colocación, 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 2025 fueron colocados en su totalidad.

Resultado del procedimiento realizado:

Conforme a nuestra función de representante, según las informaciones y documentaciones puestas a nuestro conocimiento y vistos los resultados incluidos en este informe, no existieron hallazgos a revelar en cuanto a la colocación y negociación de los valores.

Validamos que, al 30 de junio de 2025, 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:

De acuerdo con la actualización del reglamento para las sociedades calificadoras de riesgo R-CNMV-2022-03-MV, de fecha 25 de abril de 2022, se estableció que la emisión de los informes de calificación de riesgo sea realizada de manera semestral. A continuación, un resumen de lo reportado en los informes de calificación de riesgo, correspondientes al semestre Enero-Junio 2025, con relación a la Emisión:

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

a) Feller Rate

Feller Rate en su informe de Calificación de Riesgo indica que a Marzo 2025, Gulfstream alcanzó ingresos por RD\$15.322 millones, esto se debe a que los ingresos operacionales de la Entidad han aumentado del 4.2% sobre igual período del año anterior, debido a que los ingresos del segmento retail se mantuvieron estables, seguido por aviación e industrial, a pesar de menores resultados en los lubricantes.

También se indica que la Entidad ha mantenido un endeudamiento financiero alto, superando 2 veces a contar de 2019, el cual se incrementó hasta las 9.3 veces en 2023, para posteriormente situarse en las 2.8 veces. Por su parte, los costos presentaron a marzo 2025 un crecimiento del 3.1% mientras que los gastos de administración y venta se incrementaron un 4.9%, ocasionando menores presiones en la generación de Ebitda, la cual se situó en RD\$612 millones, cifra por sobre el valor observado a marzo 2024 (RD\$415 millones) y representando un 23.5% de la generación al cierre de ese año. A marzo de 2025, el stock de deuda financiera se situó en los RD\$11.398 millones mostrando un crecimiento del 5.0% en comparación al cierre de 2024 y un incremento del 3.1% al considerar neto los niveles de caja, lo cual se encuentra por sobre los niveles históricos observados. Al igual fecha, la tendencia continúa situándose el patrimonio en los RD\$4.055 millones, ante mejores utilidades.

Los indicadores de cobertura han registrado presiones en el último tiempo raíz de la incorporación de una mayor carga de financiera y una baja en la generación, la mayor rentabilización de las operaciones durante 2024 ocasionó un incremento en el Ebitda permitiendo registrar cierta recuperación en los ratios. A marzo 2025, los indicadores de cobertura continúan reflejando una mejoría en comparación a diciembre debido al incremento en la generación a pesar del aumento en la deuda financiera. Ello, ocasionó que el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda de 3.7 veces (7.8 veces a marzo 2024) y un indicador de Ebitda sobre gastos financieros de 1.6 veces (0.7 veces al primer trimestre de 2024).

b) Pacific Credit Rating

Como señala Pacific Credit Rating en el informe de Calificación de Riesgo semestral de fecha julio 2025, realizada con los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2024 y con los estados financieros interinos a marzo 2025, indican que Gulfstream Petroleum Dominicana, S. De R. L., a la fecha de análisis, la entidad presenta moderados niveles de endeudamiento patrimonial, dado a que el endeudamiento (pasivos/patrimonio) emplazó 5.12 veces, siendo inferior al compararlo con el periodo anterior (diciembre. 2023: 18.01 veces), para una disminución significativa de 18.89 veces como resultado del fortalecimiento de la estructura patrimonial (+2.49 veces) por aportes pendientes de capitalizar.

En cuanto al endeudamiento financiero (pasivo/activos) se situó en 0.84 veces, siendo ligeramente menor a su año anterior (diciembre. 2023: 0.95 veces) por efecto del incremento significativamente mayor presentado por los activos totales (12.44%). Así también indica niveles estables de liquidez, a diciembre 2024 el indicador de liquidez se situó en 0.54 veces, en comparación al periodo anterior (diciembre 2023: 0.64 veces); derivado de que las deudas de corto plazo crecieron en mayor proporción que los activos corrientes, se observa una disminución en la cuenta de deuda financiera de corto plazo por (-21.40%) y de la cuenta de otros pasivos (-39.89%), sin embargo, el renglón de los activos corrientes en las otras cuentas por cobrar relacionadas disminuyeron (-95.80%), esto como parte de un proceso de compensación de saldos. La empresa cuenta con líneas de créditos y fondeo, además del respaldo de los grupos accionistas.

Ver detalle del historial de las calificaciones de la emisión en el recuadro siguiente:

| 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 | Diciembre 2020 | Abril 2021 | Bonos Corporativos | A |
| Pacific Credit Rating | Diciembre 2020 | Abril 2021 | Bonos Corporativos | DOA- |
| Feller Rate | Marzo 2021 | Julio 2021 | Bonos Corporativos | A |
| Pacific Credit Rating | Marzo 2021 | Julio 2021 | Bonos Corporativos | DOA- |
| Feller Rate | Junio 2021 | Octubre 2021 | Bonos Corporativos | A |
| Pacific Credit Rating | Junio 2021 | Octubre 2021 | Bonos Corporativos | DOA- |
| Feller Rate | Septiembre 2021 | Enero 2022 | Bonos Corporativos | A |
| Pacific Credit Rating | Septiembre 2021 | Enero 2022 | Bonos Corporativos | DOA- |
| Feller Rate | Diciembre 2021 | Abril 2022 | Bonos Corporativos | A |
| Pacific Credit Rating | Diciembre 2021 | Abril 2022 | Bonos Corporativos | DOA- |
| Feller Rate | Marzo 2022 | Julio 2022 | Bonos Corporativos | A |
| Pacific Credit Rating | Marzo 2022 | Julio 2022 | Bonos Corporativos | DOA- |
| Feller Rate | septiembre 2022 | Diciembre 2022 | Bonos Corporativos | A |
| Pacific Credit Rating | septiembre 2022 | Diciembre 2022 | Bonos Corporativos | DOA- |
| Feller Rate | Diciembre 2022 | Julio 2023 | Bonos Corporativos | A |
| Pacific Credit Rating | Diciembre 2022 | Julio 2023 | Bonos Corporativos | DOA- |
| Feller Rate | Septiembre 2023 | Enero 2024 | Bonos Corporativos | A |
| Pacific Credit Rating | Septiembre 2023 | Enero 2024 | Bonos Corporativos | DOA |
| Feller Rate | Marzo 2024 | Julio 2024 | Bonos Corporativos | A |
| Pacific Credit Rating | Marzo 2024 | Julio 2024 | Bonos Corporativos | DOA |
| Feller Rate | Septiembre 2024 | Enero 2025 | Bonos Corporativos | A |
| Pacific Credit Rating | Septiembre 2024 | Diciembre 2024 | Bonos Corporativos | DOA |
| Feller Rate | Marzo 2025 | Julio 2025 | Bonos Corporativos | A |
| Pacific Credit Rating | Marzo 2025 | Julio 2025 | Bonos Corporativos | DOA |

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna

Ver lo indicado en la letra G.

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, que el Emisor debe de cumplir con un índice de cobertura de intereses = EBITDA / Gastos de Interés > 1.20x. El cual conforme a Asamblea de Obligacionistas celebrada en fecha 24 de agosto de 2022, se monitoreará de la siguiente manera:

“2.1.9.8. Restricción al Emisor:

La deuda a largo plazo del Emisor impone restricciones que debe cumplir durante la vigencia de esta, y mediante las cuales debe mantener un índice de cobertura del servicio de deuda igual o mayor a 1.20x durante la vida del préstamo y un índice de Deuda Total/EBITDA no mayor a 4.0x por los primeros dos años y 3.50x por los periodos siguientes.

El financiamiento que mantiene estas restricciones cuenta con un balance de US\$82.66MM al 31 de marzo de 2019. Los acreedores de dicho financiamiento al 31 de marzo de 2019 eran Citibank, N. A., Popular Bank, LTD., y Banco Lafise. Para más información sobre esta deuda, referirse al acápite 3.9.1 del presente Prospecto.

Al 31 de marzo de 2019, fecha de datos financieros considerados para la emisión, el Emisor mostraba las siguientes razones:

- *Deuda Total/Ebitda: 4.11x*
- *DSCR: 1.78x*

Es importante notar que el cálculo de estos indicadores se realiza en base a una fórmula establecida por el contrato de préstamo de la deuda. Dicho cálculo puede variar al utilizado por otros participantes del mercado como las Agencias Calificadoras de Riesgo, resultando en valores distintos.

De acuerdo con el contrato de préstamo que mantiene el Emisor a la fecha del presente Prospecto de Emisión:

“Deuda Total significa, a cualquier fecha, el monto de capital total de todos los endeudamientos del Deudor y sus Subsidiarias a esa fecha, determinado sobre una base consolidada de acuerdo con las NIIF.

Ebitda significa, a cualquier fecha, la suma de los últimos doce meses calendario de lo siguiente: (a) ingreso neto (o pérdida neta); más (b) gasto por intereses menos ingreso por intereses; más (c) el gasto del impuesto a la renta en la medida deducida en determinar el ingreso neto (o pérdida neta); más (d) los gastos de depreciación y amortización y todos los demás gastos no monetarios, no operativos y extraordinarios en la medida en que se deduzcan al determinar los ingresos netos (o pérdida neta); menos (e) ingresos no monetarios, no operativos y extraordinarios.

Ratio de Cobertura del Servicio de Deuda significa, al último día de cualquier trimestre fiscal del Deudor, la ratio de (i) el EBITDA de los cuatro trimestres fiscales consecutivos anteriores del Deudor sobre (ii) la suma de los costos de financiamiento y la porción corriente de la deuda a largo plazo del Deudor y sus Subsidiarias a esa fecha, en cada caso, determinado en una base Consolidada de acuerdo con las NIIF”.

Este financiamiento será sustituido por el presente Programa de Emisiones el cual no impone restricciones o limitaciones de ningún tipo al Emisor, excepto en lo que respecta al cumplimiento del índice de cobertura. El Emisor deberá informar dentro de los 90 días siguientes al cierre de cada trimestre, el índice financiero calculado en base a la fórmula establecida más abajo, sin que esto pueda interpretarse como alguna limitación o restricción; a saber:

Índice de cobertura de interés = EBITDA/Gastos de Interés > 1.20x

Si se generara un deterioro del indicador, quedando en consecuencia por debajo del nivel establecido, el Emisor tendrá un plazo de seis (6) meses para regularizar cualquier aspecto del negocio u operativo que se haya podido evidenciar de manera coyuntural en dicho período; transcurrido el plazo de los seis (6) meses, se efectuaría una nueva medición con el corte no auditado del próximo semestre. En caso de persistir el deterioro del indicador, el Emisor deberá presentar ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana y al Representante de la Masa de Obligacionistas, un Plan de Ajuste que contendrá las medidas administrativas, operacionales y financieras para restablecer los niveles de la cobertura por encima del indicador en el plazo que haya sido establecido en dicho Plan. El Plan de Ajustes antes mencionado deberá ser aprobado por la Asamblea de Obligacionistas. Se deberá informar a la Superintendencia de Mercado de Valores de la República Dominicana como un hecho relevante cualquier deterioro reflejado en el Indicador, así como cualquier eventual establecimiento de un Plan de Ajuste, su potencial efecto, y el restablecimiento de dicho Indicador una vez sean alcanzados los niveles establecidos en esta sección.

El representante de la masa de obligacionistas tiene la obligación de mantener informado a los obligacionistas en caso de verificarse un deterioro en el indicador, así como cuando el mismo se haya restablecido. Por igual, el Emisor tiene el deber de informar al representante de la masa de obligacionistas sobre cualquier deterioro o adecuación establecida en el Plan de Ajuste, en caso de que se implemente el mismo.

En caso de que el indicador se presente por debajo del nivel establecido previamente, no implicará que el Emisor se encuentra en incumplimiento de sus obligaciones financieras bajo esta emisión o al Contrato de Programa de Emisiones. Este indicador no representa un límite en relación con endeudamiento para el Emisor.”

Obtuvimos el cálculo del índice de cobertura de interés realizado por el Emisor al 31 de marzo de 2025 que abarca el trimestre bajo revisión abril-junio 2025 según lo explicado en los párrafos anteriores, amparados en datos que no hemos auditado, que arroja un resultado de 1.554 superando el índice mínimo establecido de 1.20. Dicho cálculo fue remitido a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana en fecha 26 de mayo de 2025, de acuerdo con informaciones puestas a nuestra disposición.

Adicionalmente, de acuerdo con la comunicación recibida del Emisor, de fecha 4 de agosto de 2025, indican que los accionistas procederán a capitalizar los RD\$251,690,152 de beneficios acumulados en conjunto con los RD\$1,003,371,539, con los cuales incrementará su capital asignado de su Oficina Principal cuando sea completado todo el proceso legal y de incremento de la inversión extranjera en la República Dominicana. Con este proceso se espera que sea culminado en el tercer trimestre del 2025. Durante el período se recibieron pago a cuenta de RD\$2,039,197,552, actualmente clasificada como inversiones en proceso en los estados financieros del trimestre. La empresa se encuentra actualmente en un proceso de ejecución de la estrategia financiera para disminuir su nivel de apalancamiento, con el objetivo de reducir significativamente los préstamos principales de la Empresa. Entre otras cosas; eso implica la monetización de activos y la disposición de inversiones no relacionados a la operación ni afectando el modelo negocio operativo de la empresa. Durante el trimestre se vendieron inmueble de estaciones de servicios (reteniendo la operación y el suministro) elevando unos RD\$500 millones de pesos. Esta estrategia continuará durante el tercer y cuarto trimestre 2025 para continuar la reducción de los niveles de endeudamiento.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ver lo indicado en la letra G.

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 2025, se enviaron las siguientes comunicaciones:

Comunicaciones enviadas periódicamente

| Descripción | Periodicidad | Conforme al calendario de la SIMV | Conforme a la comunicación de acuse de recibo de la SIMV | Observación |
|---|--------------|-----------------------------------|--|-------------|
| Estado de situación financiera, presentado de forma acumulada y comparativa con el período del año anterior. (Abril-Junio 2025) | Trimestral | 21/07/2025 | 24/7/2025 | * |
| Estado de Resultados, presentado de forma acumulada y comparativa con el período del año anterior. (Abril-Junio 2025) | Trimestral | 21/07/2025 | 24/7/2025 | * |
| Estado de Flujo de Efectivo, presentado de forma acumulada y comparativa con el período del año anterior. (Abril-Junio 2025) | Trimestral | 21/07/2025 | 24/7/2025 | * |

| Descripción | Periodicidad | Conforme al calendario de la SIMV | Conforme a la comunicación de acuse de recibo de la SIMV | Observación |
|---|--------------|-----------------------------------|--|-------------|
| Estado de Cambio en el Patrimonio acumulado del período actual. (Abril-Junio 2025) | Trimestral | 21/07/2025 | 24/7/2025 | * |
| Evaluación de la situación financiera y de los riesgos de la actividad y del sector (Abril-Junio 2025) | Trimestral | 21/07/2025 | 24/7/2025 | * |
| Calificación de Riesgo de la Emisión - Feller Rate, S. R. L. (actualización del informe, (Enero-Junio 2025) | Semestral | 29/7/2025 | 4/7/2025 | Ninguna |
| Calificación de Riesgo de la emisión - Pacific Credit Rating (actualización del informe, (Enero-Junio 2025) | Semestral | 29/7/2025 | 9/7/2025 | Ninguna |
| 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 | 14/5/2025 | 15/5/2025 | ** |
| Estados financieros Auditados Individuales | Anual | 14/5/2025 | 15/5/2025 | ** |
| Estados Financieros Consolidados, en caso de que el emisor presente subsidiarias en su estructura societaria | Anual | 14/5/2025 | 15/5/2025 | ** |

| Descripción | Periodicidad | Conforme al calendario de la SIMV | Conforme a la comunicación de acuse de recibo de la SIMV | Observación |
|---|--------------|-----------------------------------|--|-------------|
| Carta de Gerencia, para fines exclusivos de Supervisión | Anual | 14/5/2025 | 3/6/2025 | ** |
| 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 | 14/5/2025 | 15/5/2025 | ** |
| Lista de Accionistas actualizada con sus respectivas participaciones, certificada, sellada y registrada en el Registro Mercantil | Anual | 14/5/2025 | 15/5/2025 | ** |
| Constancia de la Dirección General de Impuestos Internos certificando el pago de la liquidación de impuesto sobre la renta del último período fiscal | Anual | 14/5/2025 | 15/5/2025 | ** |

(*) En fecha 07 de mayo de 2025, en cumplimiento de la norma R-CNV-2016-15-MV, el Emisor procedió a solicitar a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana una prórroga de 15 días hábiles para la entrega de la información del trimestre abril-junio 2025 debido a que se encontraban en revisión de calidad de los estados interinos, la cual fue otorgada una prórroga de 5 días hábiles mediante comunicación emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana a partir del 21 de julio 2025 hasta el 28 de julio 2025.

(**) En fecha 08 de mayo de 2025, en cumplimiento de la norma R-CNV-2016-15-MV, el Emisor procedió a solicitar a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana una prórroga para la entrega de la información anual correspondiente al año 2024 debido a que se encuentran en la etapa final de la auditoría externa, la cual fue otorgada una prórroga de 14 días hábiles mediante comunicación emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana a partir del 15 de mayo 2025 hasta el 03 de junio de 2025.

Por otro lado, el Emisor procedió a remitir en fecha 26 de mayo de 2025 el cálculo del índice de cobertura de intereses con los resultados preliminares indicativos correspondientes al cierre del primer trimestre del 2025 acorde a la fecha de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV).

Además, verificamos que el Emisor no está acogido al régimen del Gobierno Corporativo de la R-CNMV-2019-11-MV para la emisión del Informe Anual Corporativo debido a que según el párrafo III de este reglamento explica que es opcional acogerse a este régimen.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

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 2025, comparando 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 Loan-Cevaldom Local Currency, donde el Emisor registró las obligaciones del capital contraídas por dicha colocación al 30 de junio de 2025.
- Validar las informaciones suministradas por CEVALDOM con lo presentado por el Emisor.

Resultado del procedimiento realizado:

- Validamos que, al 30 de junio de 2025, se habían ofertado, emitido y colocado en el mercado de valores los Bonos Corporativos de la emisión por RD\$5,025,310,000, verificando 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:

Primera emisión

| | <u>Cantidad Valores</u> | <u>Valor Nominal</u> | <u>Inversión</u> |
|------------------------------|-----------------------------|----------------------|----------------------------------|
| Obligacionistas | <u>1,515,000,000</u> | 1.00 | <u>RD\$ 1,515,000,000</u> |
| Total primera emisión | <u>1,515,000,000</u> | | <u>RD\$ 1,515,000,000</u> |

Segunda emisión

| | <u>Cantidad Valores</u> | <u>Valor Nominal</u> | <u>Inversión</u> |
|------------------------------|-----------------------------|----------------------|----------------------------------|
| Obligacionistas | <u>3,510,310,000</u> | 1.00 | <u>RD\$ 3,510,310,000</u> |
| Total primera emisión | <u>3,510,310,000</u> | | <u>RD\$ 3,510,310,000</u> |
| Total colocado | | | <u>RD\$ 5,025,310,000</u> |

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.
- Solicitar al Emisor que confirme si durante el trimestre bajo revisión existió rendición anticipada de la Emisión.
- 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 2025, 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 al 30 de junio de 2025, 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> |
| Total Emisión | RD\$ <u>5,025,310,000.00</u> |

- Recibimos la comunicación escrita del Emisor el 04 de agosto de 2025 donde nos informa que durante el trimestre abril-junio de 2025, no existieron redenciones anticipadas de los Bonos Corporativos.
- 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:**0)**

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 confirme 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 las acciones del capital asignado.
- Solicitar las variaciones analíticas de sus informaciones financieras del período con respecto al anterior, para validar si las mismas reflejan enajenaciones de acciones.

Resultado del procedimiento realizado:

- Obtuvimos la comunicación escrita del trimestre abril-junio 2025 del Emisor el 04 de agosto de 2025 indicando que no hubo enajenación de acciones.

Para el trimestre revisado se realizaron dos (02) actas de asambleas, una acta de asamblea de los socios celebrada el 14 de mayo 2025 para la aprobación del inventario, cuentas y balance general del ejercicio comercial cerrado al 31 de diciembre 2024, una segunda asamblea celebrada el 4 de junio 2025, relacionada con el inicio del proceso de emisión de bonos corporativos internacionales de US\$25,000,000.00. La emisión autorizada en caso de completarse sería un proceso interino hasta que se culminen las negociaciones para la venta de una asociada que opera en el sector energético.

- Obtuvimos el movimiento de las cuentas que conforman el capital asignado para el trimestre abril-junio de 2025 de que no existieron cambios en el monto correspondiente al capital pagado. Ver a continuación la composición actual de las cuotas del Emisor:

| Accionistas | Valor de las Acciones US\$ | Cantidad de las acciones | Porcentaje (%) |
|--|----------------------------|--------------------------|----------------|
| Gulfstream Petroleum Caribbean Holdings, S. De R. L. | 9,999.00 | 9,999.00 | 99.99% |
| Ultimax Trading CORP. | 1.00 | 1.00 | 0.01% |
| Totales | 10,000.00 | 10,000.00 | 100% |

- De igual manera, de la revisión de las variaciones analíticas de las informaciones financieras, no observamos cambios en el capital pagado para el trimestre abril-junio 2025.

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 Obligacionistas 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, 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:

- Recibimos la comunicación interna del Emisor el 04 de agosto de 2025, indicando que se inició el proceso de emisión de bonos corporativos internacionales de US\$25,000,000.00, la emisión autorizada en caso de completarse sería un proceso puente o interino; hasta que se culminen las negociaciones para la venta de una relacionada que opera en el sector energético.
- Conforme a la revisión de la variación analítica del estado de situación financiera y el estado de resultados, validamos que no reflejan nuevas emisiones de valores públicos para el trimestre abril-junio 2025.

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 capital asignado.

Resultado del procedimiento realizado:

- Recibimos la comunicación escrita del Emisor el 04 de agosto de 2025 indicando 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 capital asignado de la emisión validando que no existieron cambios en el monto, ni en la composición correspondiente al capital.

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 del 01 de abril al 30 de junio 2025, existió 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.

Resultado del procedimiento realizado:

- Recibimos la comunicación del Emisor el 04 de agosto 2025 donde nos informan 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.
- De acuerdo con los informes correspondientes al semestre enero-junio 2025 de las calificadoras de riesgos, realizada con los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2024 y con los estados financieros interinos a marzo 2025 Pacific Credit Rating indica niveles estables de liquidez, a diciembre 2024, el indicador de liquidez se situó en 0.54 veces, en comparación al periodo anterior (diciembre 2023: 0.64 veces); derivado de que las deudas de corto plazo crecieron en mayor proporción que los activos corrientes, se observa una disminución en la cuenta de deuda financiera de corto plazo por (-21.40%) y de la cuenta de otros pasivos (-39.89%), sin embargo, el renglón de los activos corrientes en las otras cuentas por cobrar relacionadas disminuyeron (-95.80%), esto como parte de un proceso de compensación de saldos. La empresa cuenta con líneas de créditos y fondeo, además del respaldo de los grupos accionistas.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna

Ninguna observación.

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 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 2025. 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 abril-junio 2025 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:

- Recibimos la comunicación del Emisor el 04 de agosto de 2025 indicando que no han solicitado modificaciones a las condiciones del Contrato de Emisión.
- Para el trimestre revisado se realizaron dos (02) actas de asambleas, una acta de asamblea de los socios celebrada el 14 de mayo 2025 para la aprobación del inventario, cuentas y balance general del ejercicio comercial cerrado al 31 de diciembre 2024 y una segunda asamblea celebrada el 4 de junio 2025, relacionada con el inicio del proceso de emisión de bonos corporativos internacionales de US\$25,000,000.00. La emisión autorizada en caso de completarse sería un proceso interino hasta que se culminen las negociaciones para la venta de una asociada que opera en el sector energético.

Recibimos la comunicación escrita del Emisor el 04 de agosto de 2025 informando que no hubo cambios en la estructura del Consejo de Administradores de la Sociedad, por lo cual, dicho Consejo se encuentra conformado como sigue:

| Administración de la sociedad | Posición |
|-------------------------------|----------------------------|
| Pablo D. Portes Goris | Administrador y presidente |
| Manuel A. Jiménez Valdéz | Administrador y secretario |

- No existieron comunicaciones intercambiadas con la Superintendencia de Mercado de Valores de la República Dominicana u otro organismo informando sobre cambios al 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 2025, 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:

- Obtuvimos la comunicación escrita del Emisor el 04 de agosto de 2025 durante el trimestre bajo revisión indicando que no existieron adquisiciones, ni enajenaciones de activos superiores al 10% del capital suscrito y pagado.
- De acuerdo con la revisión de la variación analítica de los estados financieros, notamos una disminución del 19% en el renglón de propiedad y equipos por aproximadamente RD\$995 millones por ventas de activos a una entidad relacionada.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.

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:

Obtuvimos la comunicación del Emisor el 04 de agosto de 2025 indicando que para el trimestre abril-junio de 2025 no hubo cambios en la estructura del consejo de Administradores de la Sociedad, por lo cual continua de la siguiente forma:

| Administración de la sociedad | Posición |
|-------------------------------|----------------------------|
| Pablo D. Portes Goris | Administrador y presidente |
| Manuel A. Jiménez Valdéz | Administrador y secretario |

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 Dominicana, S. de R. L., la carta de representación en fecha 05 de agosto de 2025, 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. En dicha comunicación, el Emisor nos informó la no existencia de eventos posteriores significativos que impacten la emisión y que deban revelarse en el informe.

Descripción de errores o excepciones encontradas si existe alguna:

Ninguna observación.