

**Gulfstream Petroleum
Dominicana, S. de R. L.**
(Sucursal en la República Dominicana)
**Informe de los Auditores Independientes y
Estados Financieros Consolidados
31 de Diciembre de 2017**

Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L.

(Sucursal en la República Dominicana)

Índice

31 de diciembre de 2017

	Página(s)
Informe de los auditores independientes	1-3
Estados financieros consolidados	
Balance general consolidado	4
Estado consolidado del resultado integral	5
Estado consolidado de otro resultado integral	6
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	7
Estado consolidado de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros consolidados	9-39



Informe de los auditores independientes

Al Consejo de Directores de
Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L.
- Sucursal en la República Dominicana

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados que se acompañan de Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L. Sucursal en la República Dominicana y Subsidiaria (en adelante “la Sucursal”) presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera consolidada de la Sucursal al 31 de diciembre de 2017, así como su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros consolidados de la Sucursal comprenden:

- El balance general consolidado al 31 de diciembre de 2017;
- El estado consolidado del resultado integral por el año terminado en esa fecha;
- El estado consolidado de otro resultado integral por el año terminado en esa fecha;
- El estado consolidado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- El estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- Las notas a los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

Fundamento para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros” de nuestro informe.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Independencia

Somos independientes de la Sucursal de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y junto con los requerimientos de ética emitidos por el ICPARD que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en la República Dominicana. Hemos cumplido con las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética del ICPARD.



Al Consejo de Directores de
Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L.
- Sucursal en la República Dominicana
Página 2

Responsabilidades de la gerencia y de los responsables del gobierno de la Sucursal en relación con los estados financieros consolidados

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores materiales, debido a fraude o error. En la preparación de los estados financieros consolidados, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Sucursal de continuar como negocio en marcha revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar la Sucursal o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista. Los responsables del gobierno de la Sucursal son responsables de la supervisión del proceso de reportes de información financiera de la Sucursal.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sucursal.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.



Al Consejo de Directores de
Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L.
- Sucursal en la República Dominicana
Página 3

- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sucursal para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sucursal deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.
- Obtuvimos evidencia suficiente y apropiada de auditoría respecto de la información financiera de la Sucursal para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de la Sucursal. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Sucursal en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

A handwritten signature in cursive script that reads "PricewaterhouseCoopers".
27 de junio de 2018

Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L.

(Sucursal en la República Dominicana)

Balance general consolidado

	Nota	31 de diciembre de	
		2017 RD\$	2016 RD\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo		426,415,587	910,983,946
Cuentas por cobrar	3	1,629,383,885	726,735,827
Inventarios	4	635,412,244	511,917,201
Gastos pagados por anticipado	5	91,453,149	41,687,088
Anticipo de impuesto sobre la renta		<u>32,352,320</u>	<u>31,316,431</u>
		2,815,017,185	2,222,640,493
Activos mantenidos para la venta	6	-	9,000,000
Total de activos corrientes		<u>2,815,017,185</u>	<u>2,231,640,493</u>
Activos no corrientes			
Rentas pagadas por adelantado	5	206,371,675	179,391,337
Propiedad y equipo, neto	6	2,299,039,678	2,241,015,139
Activos intangibles, neto	7	6,083,881,571	6,109,810,120
Otros activos		<u>118,359,566</u>	<u>105,717,894</u>
Total de activos no corrientes		<u>8,707,652,490</u>	<u>8,635,934,490</u>
Total de activos		<u><u>11,522,669,675</u></u>	<u><u>10,867,574,983</u></u>
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes			
Porción corriente de préstamos por pagar a largo plazo	8	656,833,402	445,493,138
Cuentas y acumulaciones por pagar	9	3,459,961,601	2,414,425,841
Impuesto sobre la renta por pagar		-	16,473,681
Otros pasivos		<u>3,108,664</u>	<u>2,157,401</u>
Total de pasivos corrientes		<u>4,119,903,667</u>	<u>2,878,550,061</u>
Pasivos no corrientes			
Préstamos por pagar	8	4,087,559,992	4,807,159,647
Impuesto sobre la renta diferido	11	<u>271,410,259</u>	<u>258,559,596</u>
Total de pasivos		<u>8,478,873,918</u>	<u>7,944,269,304</u>
Patrimonio			
Capital asignado	14	9,991,846	9,991,846
Reserva legal		24,101,490	24,101,490
Otras reservas		1,111,633,722	1,111,633,722
Ganancias retenidas		<u>1,898,068,699</u>	<u>1,777,578,621</u>
Total de patrimonio		<u>3,043,795,757</u>	<u>2,923,305,679</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u><u>11,522,669,675</u></u>	<u><u>10,867,574,983</u></u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados

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

Estado consolidado del resultado integral

	Nota	Año terminado el	
		2017	2016
		RD\$	RD\$
Ingresos			
Ventas de combustibles		29,700,080,942	23,841,841,702
Ventas de lubricantes y otros		44,986,903	62,202,602
		<u>29,745,067,845</u>	<u>23,904,044,304</u>
Costos y gastos operativos			
Costo de ventas		(26,539,743,911)	(21,167,472,292)
Gastos de ventas, generales y administrativos	12	(2,344,720,322)	(2,143,827,241)
Otros ingresos	13	89,770,774	259,987,897
		<u>950,374,386</u>	<u>852,732,668</u>
Ganancia operativa		950,374,386	852,732,668
Pérdida cambiaria en financiamiento		(171,053,143)	(50,631,430)
Gastos financieros		(639,486,373)	(673,822,246)
		<u>139,834,870</u>	<u>128,278,992</u>
Resultado antes de impuesto sobre la renta		139,834,870	128,278,992
Impuesto sobre la renta	11		
Corriente		(6,494,129)	-
Diferido		(12,850,663)	(7,208,477)
		<u>(19,344,792)</u>	<u>(7,208,477)</u>
Resultado del año		<u>120,490,078</u>	<u>121,070,515</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados

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

Estado consolidado de otro resultado resultado integral

	Año terminado el	
	31 de diciembre de	
	2017	2016
	RD\$	RD\$
Resultado del año	120,490,078	121,070,515
Transacciones que no serán reclasificadas al estado de resultados integrales		
Reclasificación por venta de activos fijos revaluados	-	263,592,501
Otro resultado integral	-	263,592,501
Total resultado integral del año	<u>120,490,078</u>	<u>384,663,016</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados

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

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

	Capital asignado RD\$	Reserva Legal RD\$	Otras reservas RD\$	Ganancias retenidas RD\$	Total RD\$
Balance al 1 de enero de 2016	9,991,846	24,101,490	1,375,226,223	1,392,915,605	2,802,235,164
Resultado del año	-	-	-	121,070,515	121,070,515
Otro resultado integral	-	-	(263,592,501)	263,592,501	-
Balance al 31 de diciembre de 2016	9,991,846	24,101,490	1,111,633,722	1,777,578,621	2,923,305,679
Resultado del año	-	-	-	120,490,078	120,490,078
Balance al 31 de diciembre de 2017	<u>9,991,846</u>	<u>24,101,490</u>	<u>1,111,633,722</u>	<u>1,898,068,699</u>	<u>3,043,795,757</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados

Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L.

(Sucursal en la República Dominicana)

Estado consolidado de flujos de efectivo

	Año terminado el	
	31 de diciembre de	2016
	2017	RD\$
	RD\$	RD\$
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Resultado del año	120,490,078	121,070,515
Ajustes para conciliar el resultado del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	139,716,274	191,561,404
Amortización de costos de emisión de deuda	32,601,088	26,539,742
Deterioro de las cuentas por cobrar	-	35,218,077
Valor en libros de activos fijos dados de baja	1,610,252	1,636,586
Ganancia en venta de propiedad y equipo	-	(140,148,038)
Pérdida por deterioro de activos fijos	278,287	-
Reversión de deterioro de valor de activos clasificados como mantenidos para la venta	-	(19,485,702)
Efecto de cambio no realizado	176,214,412	26,036,291
Gastos financieros	546,280,266	647,282,503
Impuesto sobre la renta diferido	12,850,663	7,208,477
Cambios de activos y pasivos		
Cuentas por cobrar	138,750,770	454,079,216
Inventarios	(123,495,043)	(88,364,822)
Gastos y rentas pagados por anticipado	(76,746,400)	(819,879)
Otros activos	(12,641,672)	79,943,794
Cuentas por pagar y acumulaciones por pagar	(342,244,091)	(663,362,601)
Impuesto sobre la renta por pagar	(16,473,681)	15,816,720
Otros pasivos	951,264	(705,723)
Efectivo provisto por las actividades de operación	598,142,467	693,506,560
Interés pagado	(563,845,508)	(653,541,334)
Impuesto sobre la renta pagado	(1,035,889)	(16,236,952)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>33,261,070</u>	<u>23,728,274</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adquisición de propiedad y equipo	(152,705,803)	(128,164,367)
Adquisición de intangible	(11,995,000)	(115,252,298)
Producto de la venta de propiedad y equipo y mantenidos para la venta	-	357,616,140
Efectivo neto (usado en) provisto en las actividades de inversión	<u>(164,700,803)</u>	<u>114,199,475</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Préstamos recibidos	2,287,464,681	754,987,372
Pago de costos de emisión de deuda	-	(32,637,333)
Pagos de préstamos	(2,648,767,708)	(276,868,547)
Efectivo neto (usado en) provisto en actividades de financiamiento	<u>(361,303,027)</u>	<u>445,481,492</u>
(Disminución) aumento neto, del efectivo durante el año	(492,742,760)	583,409,241
Efecto de cambio en el efectivo	8,174,401	11,861,157
Efectivo al inicio del año	<u>910,983,946</u>	<u>315,713,548</u>
Efectivo al final del año	<u>426,415,587</u>	<u>910,983,946</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L.

(Sucursal en la República Dominicana)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2017

1. Entidad

Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L. (“GPD” o “la Sucursal”) es una sucursal establecida en la República Dominicana de Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L. (“Oficina Principal”), compañía constituida, organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá. La Sucursal se dedica a la comercialización de productos derivados del petróleo, principalmente combustibles y lubricantes en la República Dominicana.

La oficina de la Sucursal está ubicada en la Ave. Abraham Lincoln No. 1057, Torre Mil57 Piso 9, Santo Domingo, Distrito Nacional, República Dominicana.

Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L., Oficina Principal, es la continuadora jurídica de Chevron Caribbean Inc. (CCI), una entidad constituida de acuerdo con las leyes de las Islas Vírgenes Británicas y subsidiaria poseída 100% por Chevron Latin American Holdings, LTD.

Efectivo al 31 de octubre de 2012, CCI fue adquirida por GBG Energy Limited (GBG), una entidad constituida de acuerdo con las leyes de las Islas Vírgenes Británicas. Inmediatamente después, los accionistas de GBG aprobaron una serie de reorganizaciones de sus operaciones, las cuales se ejecutaron en el siguiente orden:

- a) El 1 de noviembre de 2012, fusionaron las operaciones de GBG (compañía adquiriente) con CCI (compañía adquirida), quedando CCI como la compañía sobreviviente.
- b) El 1 de noviembre de 2012, hicieron un spin-off de las operaciones en Jamaica y Barbados.
- c) El 1 de noviembre de 2012, el Consejo aprobó el cambio de nombre de la compañía sobreviviente de CCI a Gulfstream Petroleum Dominicana, S. A. (GPD).
- d) El 21 de diciembre de 2012, el Consejo de GPD decidió adoptar las leyes de la República de Panamá y continuar su existencia de conformidad con dichas leyes bajo el nombre de Gulfstream Petroleum Dominicana, S. A.
- e) El 15 de marzo de 2013, el Consejo de GPD decidió transformar la Sucursal de una Sociedad Anónima a una Sociedad de Responsabilidad Limitada (S. de R. L.).

Consecuentemente, luego de haberse realizado estas reorganizaciones, la entidad sobreviviente se denomina Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L.

Los presentes estados financieros consolidados incluyen los saldos de préstamos y cuentas por pagar, netos de costos financieros que se generaron de la transacción de compra que GBG realizó de los negocios de comercialización de productos derivados del petróleo en la República Dominicana, y que fueron asignados a la Sucursal por su accionista GBG. A su vez, incluyen los activos intangibles determinados por GBG en la fecha de la adquisición:

	Valores en millones
Pasivos asumidos:	
Préstamos por pagar	RD\$6,139
Cuentas por pagar	586
Menos: activos intangibles reconocidos (Nota 7)	
Derecho de uso de marca	558
Acuerdo de exclusividad en aeropuertos	199
Plusvalía asignada (Nota 7)	<u>RD\$5,968</u>

Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L.

(Sucursal en la República Dominicana)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2017

Estos estados financieros consolidados fueron aprobados para su emisión por la gerencia de la Sucursal el 31 de mayo de 2018.

2. Principales políticas de contabilidad

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados se presentan a continuación. Esas políticas han sido aplicadas consistentemente a todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

2.1 Bases para la preparación de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados de la Sucursal han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF), bajo la convención de costo histórico, excepto por los activos mantenidos para la venta que se presentan a su valor razonable.

La preparación de estados financieros consolidados requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectan los montos de activos y pasivos reportados, la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados y los montos de ingresos y gastos durante el período que se reporta. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, implican incertidumbres y asuntos de juicios significativos, y por lo tanto, no pueden ser determinadas con precisión. En consecuencia, los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos a los estados financieros consolidados son reveladas en Nota 2.21.

2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones adoptadas por la Sucursal

Las nuevas normas o interpretaciones que son efectivas por primera vez para el año que inició el o después del 1 de enero de 2017 no tuvieron un efecto significativo en los estados financieros consolidados de la Sucursal al 31 de diciembre de 2017, excepto por la enmienda de la NIC 7, 'Estados de Flujos de Efectivo', la cual requiere la presentación de un movimiento de los préstamos por pagar, según se describe en la Nota 8.

Existe una serie de nuevas normas, así como modificaciones a otras normas e interpretaciones ya existentes, efectivas para los períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2018 y que no han sido aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros consolidados. La Sucursal espera que la aplicación de las mismas no tenga un efecto significativo en los estados financieros consolidados, excepto por las siguientes:

- a) NIIF 9, "Instrumentos financieros", se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de activos financieros y pasivos financieros. La versión completa de NIIF 9 se publicó en julio de 2014 y sustituye a la NIC 39 que se relaciona a la clasificación y medición de instrumentos financieros. La NIIF 9 conserva, pero simplifica el modelo de medición mixto, y establece tres categorías de medición de los activos financieros: costo amortizado, valor razonable con cambios en Otro Resultado Integral (ORI) y valor razonable con cambios a través de resultados. La base de la clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Las inversiones en instrumentos de capital deben ser medidas a valor razonable con cambios en resultados, con la opción irrevocable al inicio de presentar cambios en el valor razonable en ORI y no reciclar. Esta norma también establece un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el modelo de deterioro de pérdida incurrida utilizado en la NIC 39.

Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L.

(Sucursal en la República Dominicana)

Notas a los estados financieros consolidados **31 de diciembre de 2017**

Para los pasivos financieros no hubo cambios a la clasificación y medida, excepto para el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito en ORI para los pasivos a valor razonable con cambios en pérdida. La NIIF 9 disminuye los requisitos para medir la eficacia de la cobertura mediante la sustitución de las pruebas de efectividad de cobertura, y requiere que exista una relación económica entre el elemento cubierto y el instrumento de cobertura, y que la “relación de cobertura” sea la misma que la administración utiliza para fines de gestión de riesgos. La documentación contemporánea sigue siendo necesaria, pero es diferente a la que actualmente requiere la NIC 39. La norma es efectiva para los períodos contables que comienzan en o después del 1 de enero de 2018, pero se permite su aplicación anticipada. La Sucursal no ha concluido la evaluación del impacto que pudiera tener en sus estados financieros consolidados esta norma. La Sucursal aplicará la NIIF en la fecha obligatoria.

- b) NIIF 15, “Reconocimiento de Ingresos”, es la norma de convergencia sobre el reconocimiento de ingresos. Sustituye la NIC 11, “Contratos de construcción” y la NIC 18, “Ingresos” e interpretaciones relacionadas. Los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio. Un cliente obtiene el control cuando tiene la capacidad de dirigir el uso y obtener los beneficios del bien o servicio. El principio básico de la NIIF 15 es que una entidad reconoce los ingresos para representar la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en una cantidad que refleja la consideración de que la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Una entidad reconoce los ingresos de acuerdo con ese principio básico aplicando los siguientes pasos:

- Paso 1: Identificar el contrato con un cliente
- Paso 2: Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato
- Paso 3: Determinar el precio de la transacción
- Paso 4: Asignar el precio de la transacción a las obligaciones por desempeño del contrato
- Paso 5: Reconocer los ingresos cuando la entidad satisface la obligación de desempeño

NIIF 15 también incluye un conjunto coherente de los requisitos de divulgación que proporcionará a los usuarios de los estados financieros consolidados información más completa sobre la naturaleza, cantidad, oportunidad e incertidumbre de los flujos de ingresos y de efectivo derivados de los contratos de la entidad con los clientes. Esta norma es efectiva para los ejercicios anuales iniciados el o a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su adopción anticipada. La Sucursal está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 15. La Sucursal aplicará la NIIF en la fecha obligatoria.

- c) NIIF 16 – “Arrendamientos”. Esta norma sustituye los criterios de reconocimiento, medición y divulgación contenidos en la NIC 17 “Arrendamientos”, la cual identifica a los arrendamientos como financieros cuando se transfieren los riesgos y beneficios de un activo y como operativos al resto de los arrendamientos. La NIIF 16 elimina esta clasificación y requiere el reconocimiento de un pasivo reflejando los pagos futuros y un activo por “derecho a uso” en la mayoría de los arrendamientos, excepto algunas excepciones con arrendamientos de corto plazo y en activos de bajo valor. Las modificaciones anteriores son aplicables para la contabilidad del arrendatario, mientras que para el arrendador se mantienen similares a las actuales. El efecto más significativo de los nuevos requerimientos será un incremento de los activos y pasivos por arrendamiento, así como los gastos por depreciación y de financiamiento por los activos y pasivos reconocidos, respectivamente, disminuyendo los gastos de arrendamientos previamente reconocidos como operativos. La norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019 y se permite la aplicación anticipada, si se ha aplicado de manera anticipada la NIIF 15, “Ingresos sobre contratos con clientes”. La Sucursal no ha concluido la evaluación del impacto que pudiera tener en sus estados financieros esta norma. La Sucursal aplicará la NIIF en la fecha obligatoria.

Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L.

(Sucursal en la República Dominicana)

Notas a los estados financieros consolidados **31 de diciembre de 2017**

No existen otras NIIFs o interpretaciones de NIIF que no sean aún efectivas y que se esperaría tengan un impacto material en la Sucursal.

2.3 Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de la Sucursal y su subsidiaria al 100% Gulfstream Petroleum Services, S. A. S. (“la Subsidiaria”). La Sucursal controla una subsidiaria cuando está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en el negocio y tiene capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre éste. Una subsidiaria es consolidada a partir de la fecha en que se ejerce el control hasta la fecha donde termina de ejercerse el control.

Todos los saldos y transacciones entre la Sucursal y su subsidiaria así como las ganancias y pérdidas no realizadas, se eliminan en la consolidación.

2.4 Registros contables, moneda y transacciones en moneda extranjera

- *Moneda funcional y de presentación*

La Sucursal mantiene sus libros y prepara sus estados financieros consolidados en pesos dominicanos (RD\$), su moneda funcional. De acuerdo con disposiciones de la Junta Monetaria, las transacciones en moneda extranjera son realizadas a través del mercado privado manejado por los bancos comerciales y agentes de cambio o a través del mercado oficial para determinadas transacciones.

- *Transacciones y saldos*

Las transacciones en moneda extranjera se reconocen a la tasa prevaleciente a la fecha en que se realiza la transacción. Los saldos en moneda extranjera se reconocen a la tasa de cambio vigente al cierre del año. Las diferencias en cambio que generan estos saldos y transacciones se incorporan en los resultados del ejercicio en que se devenga y se incluyen en la cuenta de Pérdida por fluctuación cambiaria como parte de los Gastos de ventas y generales y administrativos. La tasa de cambio usada para convertir a pesos dominicanos los dólares a moneda funcional la moneda extranjera fueron de RD\$48.30 y RD\$46.71 por cada US\$1.00 al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

2.5 Reconocimiento de ingresos

Las ventas se realizan, principalmente, bajo condiciones normales de crédito a corto plazo y no generan intereses. El ingreso consiste en el valor facturado de la venta de combustible, derivados del petróleo (mayormente lubricantes), arrendamiento de estaciones, entre otros, neto de descuentos. El ingreso por la venta de bienes es reconocido cuando los riesgos y beneficios de la propiedad de los bienes son transferidos al comprador. El ingreso por servicios se reconoce cuando los mismos han sido prestados. Los precios de venta y distribución de los combustibles están regulados por el Ministerio de Industria y Comercio de la República Dominicana, quien establece el margen de beneficio que las empresas distribuidoras y detallistas de combustibles aplicarán al precio de venta de estos productos. Este Ministerio publica semanalmente en los medios de comunicación del país las resoluciones de los precios de ventas de los combustibles.

- Venta de combustible, consiste en la distribución de combustible a estaciones de servicio y clientes corporativos. El ingreso es reconocido cuando el combustible vendido es transferido al cliente en el punto de entrega acordado y al cliente en las estaciones de servicios.

Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L.

(Sucursal en la República Dominicana)

Notas a los estados financieros consolidados **31 de diciembre de 2017**

- Venta de lubricantes y otros, consiste en la distribución de lubricantes y otros productos, mayormente derivados del petróleo, a estaciones de servicio y clientes corporativos. El ingreso es reconocido cuando los productos vendidos han sido transferidos al cliente en el punto de entrega acordado.
- Margen de comercialización, corresponde a la compensación recibida por la operación y manejo del negocio de comercialización de las estaciones de servicios denominadas CORO (Company Owned, Retail Operated) y RORO (Retail Owned, Retail Operated). El ingreso devengado corresponde a un monto denominado en pesos dominicanos por galón de combustible vendido a la estación. El ingreso es reconocido cuando el combustible ha sido entregado en la estación de servicio, y se clasifica en el estado consolidado del resultado integral en la línea de ventas de lubricantes y otros.

2.6 Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que da a lugar a un activo financiero en una entidad y de un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad. Los instrumentos financieros son reconocidos cuando la Sucursal tiene los derechos contractuales de recibir los beneficios y riesgos del instrumento.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el balance general consolidado cuando y sólo cuando, la Sucursal cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

2.7 Activos financieros

Los activos financieros comprenden el efectivo y las cuentas por cobrar. Estos instrumentos son reconocidos al valor de adquisición, el cual se estima es igual al valor razonable a la fecha de adquisición, más los costos atribuibles a la adquisición.

Un activo financiero o, cuando sea aplicable, una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares es dado de baja cuando:

- Han expirado los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo, o
- La Sucursal ha transferido los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o ha asumido la obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos sin dilación a un tercero bajo un acuerdo de transferencia; y la Sucursal (a) ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de los activos, o (b) no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de los activos, pero ha transferido el control del mismo.

Los activos financieros de la Sucursal, distintos del efectivo, corresponden a:

Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro.

Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L.

(Sucursal en la República Dominicana)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2017

2.8 Pasivos financieros

Los pasivos financieros comprenden los préstamos y cuentas y acumulaciones por pagar. Estos pasivos son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Estos pasivos son dados de baja por la Sucursal cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo es reemplazado por otro pasivo financiero, la Sucursal procede a cancelar el original y reconoce un nuevo pasivo; si surge alguna diferencia por este reemplazo es reconocido en los resultados del período en que ocurre.

2.9 Efectivo

La Sucursal considera como efectivo las disponibilidades en caja y bancos. Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el efectivo es presentado por la Sucursal neto de sobregiros bancarios, si los hubiese. El efectivo que está limitado en cuanto a su retiro o su uso por un plazo mayor a 12 meses se clasifica como Otros activos no corrientes en el balance general consolidado.

2.10 Cuentas por cobrar y estimado para deterioro por cuentas incobrables

Las cuentas por cobrar se valúan al valor original de la factura menos la provisión, si correspondiere, para cuentas de dudoso cobro.

Al final de cada período sobre el que se informa, los importes en libros de las cuentas por cobrar se revisan para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que no vayan a ser recuperables. Si es así, se reconoce inmediatamente una provisión con cargo en el estado consolidado del resultado integral por la pérdida por deterioro del valor, y consecuentemente se reduce el importe en libros de las cuentas por cobrar. Las cuentas que resultan incobrables se eliminan contra dicha provisión. Existe un deterioro de valor si uno o más eventos han ocurrido desde el reconocimiento inicial del activo (ocurrencia de “evento de pérdida”) y este evento ha tenido un impacto en los flujos futuros estimados de efectivo de los activos financieros o el grupo de activos financieros y el mismo puede ser estimado con fiabilidad. La evidencia de deterioro puede incluir indicadores de que los deudores están experimentando dificultades financieras significativas, demora en el pago o impago del principal o de sus intereses, la probabilidad de que entren en bancarrota y otras reorganizaciones financieras y los datos observables indiquen que se ha producido una disminución apreciable de los flujos de efectivo futuros estimados de la Sucursal tales como variaciones en los atrasos o condiciones económicas que se correlacionan con impagos.

2.11 Inventarios

Los inventarios de combustibles y lubricantes están valuados al costo promedio ponderado, sin exceder su valor de mercado.

Al final de cada período sobre el que se informa, la Sucursal evalúa los importes en libros de los inventarios para determinar si existe alguna evidencia objetiva de deterioro, es decir, que los inventarios no vayan a ser totalmente recuperables por su importe en libros. Si es así, la Sucursal mide el inventario a su precio de venta menos los costos estimados de venta y se reconoce inmediatamente en el estado del resultado integral una pérdida por deterioro del valor.

Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L.

(Sucursal en la República Dominicana)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2017

2.12 Propiedad y equipo y depreciación

La Sucursal optó, a la fecha de transición, aplicar la excepción del valor razonable como costo atribuido, reconociendo el incremento en el valor en Otras reservas en el patrimonio de los accionistas. A partir de la fecha de transición, dichos activos se miden al costo menos depreciación acumulada y cualquier deterioro acumulado, si alguno.

Las ampliaciones, renovaciones y mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las sustituciones, reparaciones y mantenimientos menores que no mejoran o extiendan la vida útil de los activos respectivos, se consideran como gastos corrientes cuando se incurren. Al momento del retiro o venta, el costo del activo y la depreciación acumulada correspondiente se eliminan de las cuentas y la ganancia o pérdida se refleja en los resultados del período. Adicionalmente, el efecto que resultó de aplicar la excepción del valor razonable como costo atribuido en la fecha de transición a NIIF, se transfiere de otras reservas a ganancias retenidas en la fecha que se efectúa la disposición del activo.

La depreciación se calcula para disminuir el costo de los elementos de propiedades y equipo usando el método lineal durante la vida útil estimada; distribuyendo de manera sistemática el importe amortizable del activo a lo largo de la vida útil y por lo general se reconoce en resultados. Los activos arrendados se deprecian durante el menor entre el plazo del arrendamiento y su vida útil a menos que exista certeza razonable de que la Sucursal obtendrá la propiedad al término del plazo del arrendamiento. El terreno no se deprecia.

Las tasas utilizadas para estimar la depreciación de las propiedades y equipo son:

Descripción	Depreciación Anual
Edificios y mejoras	Entre 2% y 20%
Estaciones de servicios	Entre 2% y 20%
Mobiliario de oficina	10% y 25%
Equipo de cómputos	25% y 33%
Equipo de transporte	10% y 20%

Los métodos de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales se revisarán a cada fecha de balance y se ajustarán si es necesario.

2.13 Activos intangibles y plusvalía

Activos intangibles

En la preparación de los presentes estados financieros consolidados se ha considerado como activos de la Sucursal los saldos de derecho de uso de la marca y acuerdos de exclusividad para venta de combustible en ciertos aeropuertos que le fueron asignados por su accionista GBG producto de la compra que realizó de los negocios de comercialización de productos derivados del petróleo en la República Dominicana.

Plusvalía

En la preparación de los presentes estados financieros consolidados se ha considerado como activo de la Sucursal el saldo de la plusvalía que le fue asignado por su accionista GBG producto de la compra que realizó de los negocios de comercialización de productos derivados del petróleo en la República Dominicana.

La plusvalía no se amortiza, sino que se comprueba su deterioro anualmente o con más frecuencia si sucesos o cambios en las circunstancias indican una potencial pérdida por deterioro. El importe en libros de la plusvalía se compara con el importe recuperable, que es el valor en uso o el valor razonable menos los costos de venta, el mayor de estos importes. Cualquier pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente como un gasto y posteriormente no se revierte.

Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L.

(Sucursal en la República Dominicana)

Notas a los estados financieros consolidados **31 de diciembre de 2017**

Para fines de análisis de deterioro, la plusvalía se asignó al grupo de unidades generadoras de efectivo de las cuales se espera que se beneficien de las sinergias de la combinación, en este caso, los negocios de la Sucursal en la República Dominicana.

Los activos intangibles tienen una vida útil definida y se registran al costo menos la amortización acumulada y pérdidas por deterioro. La amortización se calcula por el método de línea recta durante su vida útil estimada de los activos.

Las tasas utilizadas para la amortización de los contratos de exclusividad en aeropuertos oscilan entre 12% y 14% anual. Los derechos de uso de marca que fueron asignados a la Sucursal por su accionista GBG (véase Nota 1) se amortizaron en un período de 2 años. Los derechos de marca adquiridos con posterioridad se amortizan considerando la vigencia del contrato (usualmente 1 año).

2.14 Deterioro en el valor de activos no financieros

Los activos que tienen vida útil definida se evalúan, a la fecha de los estados financieros consolidados, si existen indicadores de que pudiese estar deteriorado. Si existe alguna evidencia de deterioro, o cuando la evaluación de deterioro es requerida para algún activo no financiero, la Sucursal evalúa el importe recuperable del activo. El importe recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable del activo, menos los costos necesarios para vender el activo, y su valor en uso. El valor recuperable se determina de forma individual para cada activo, a menos que éste no genere flujos de efectivo que sean independientes de otros activos o grupo de activos. Cuando el valor en libros de un activo excede su importe recuperable o unidades generadoras de efectivo, el activo se considera deteriorado y se reduce su valor en libros hasta su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro provenientes de las operaciones de la Sucursal, incluyendo la pérdida por deterioro de los inventarios, son reconocidas en los estados consolidados de resultados integrales en los renglones de gastos según el activo correspondiente.

Si una pérdida de valor por deterioro de un activo no financiero se revierte posterior a su reconocimiento inicial, el importe en libros del activo o grupo de activos relacionados se incrementan hasta el valor recuperable estimado revisado, sin superar el importe que habría sido determinado si no se hubiera reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor del activo o grupo de activos en años anteriores. La Sucursal reconoce inmediatamente en los estados consolidados de resultados integrales la reversión de las pérdidas por deterioro de valor.

2.15 Préstamos por pagar

En la preparación de los presentes estados financieros consolidados se ha considerado como pasivos de la Sucursal los saldos de préstamos por pagar que le fueron asignados por su accionista GBG producto de la compra que realizó de los negocios de comercialización de productos derivados del petróleo en la República Dominicana.

En su reconocimiento inicial, el valor asignado de estos préstamos por pagar fue igual a su valor razonable menos los costos de la transacción correspondiente. Posteriormente, estos préstamos por pagar se registran por su costo amortizado, de manera que cualquier diferencia entre el valor razonable de los préstamos en su reconocimiento inicial (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados durante la vigencia del préstamo, utilizando el método de interés efectivo. Las ganancias y pérdidas que surgen al dar de baja a un instrumento financiero se reconocen con cargo financiero en los resultados del año.

Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L.

(Sucursal en la República Dominicana)

Notas a los estados financieros consolidados **31 de diciembre de 2017**

Una modificación sustancial de las condiciones de un pasivo financiero o una parte de ella se contabilizan como una cancelación del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero. Cualquier ganancia o pérdida en la extinción se reconoce en el resultado del período, salvo en la medida en que surge como resultado de las transacciones con accionistas actuando en su condición de accionistas cuando se reconoce directamente en el patrimonio. Los términos se consideran sustancialmente diferentes si el valor presente descontado de los flujos de efectivo bajo las nuevas condiciones, incluyendo los honorarios pagados neto de los honorarios recibidos y descontado utilizando la tasa de interés efectiva original, es de al menos el 10% diferente del actual valor descontado de los flujos de efectivo restantes del pasivo financiero original. Todos los gastos o comisiones incurridos se reconocen como parte de la ganancia o pérdida en la extinción.

Si el cambio o modificación de las condiciones de un pasivo financiero o una parte de ella no se contabilizan como una cancelación del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero, los nuevos costos o comisiones incurridas en la modificación de las condiciones y los costos de transacción de la deuda anterior se ajustan al valor en libros del pasivo y se amortizan durante el plazo restante del pasivo modificado.

Los préstamos por pagar a largo plazo se clasifican como pasivos no corrientes, excepto la porción corriente de los préstamos por pagar cuyos pagos tienen vencimiento menor de un año, los cuales se clasifican como pasivos corrientes.

2.16 Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario del negocio. Las cuentas a pagar se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o menos (o vencen en el ciclo normal de explotación, si este fuera superior). En caso contrario, se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.17 Costo de beneficios de empleados

a) Plan de pensiones

La Sucursal no mantiene ningún plan de pensiones. Las leyes dominicanas establecen beneficios de pensiones a ser pagados a empleados retirados a través de planes de pensiones gubernamentales y/o planes de fondos administrados privados a los que los empleadores y empleados realizan contribuciones. La obligación de la Sucursal es la contribución que debe hacer mensualmente de acuerdo con la Ley y es cargado a gasto cuando se incurren.

b) Indemnización por despido

La indemnización por despido, que sólo debe ser pagada en ciertas circunstancias según lo requiere el Código de Trabajo Dominicano, es cargada a gastos cuando se incurren.

c) Sistema de seguridad social

Según se establece en la Ley No. 87-01, la Sucursal contribuye con el sistema de seguridad social el cual cubre con seguro de salud y riesgos laborales a los empleados incapacitados y envejecientes así como a sus sobrevivientes. Las contribuciones realizadas por la Sucursal son reconocidas como gasto en el estado consolidado del resultado integral cuando se incurren.

Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L.

(Sucursal en la República Dominicana)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2017

d) *Otros beneficios*

La Sucursal otorga otros beneficios a sus empleados, tales como bonificaciones, vacaciones y regalía pascual de acuerdo a lo estipulado por las leyes laborales del país; así como también otros beneficios de acuerdo a sus políticas de incentivos al personal. Estas se reconocen en el estado del resultado integral cuando existe una obligación contractual de pago.

2.18 Arrendamientos

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva sustancialmente los riesgos y ventajas derivados de la titularidad del activo se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos hechos por la Sucursal en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

Las rentas pagadas por adelantado a los arrendadores en donde operan las estaciones de servicio son amortizadas en el período de duración de los contratos de renta, imputándose el gasto de amortización a los resultados del período en el cual se devenga. La porción corriente de las rentas pagadas por adelantado se incluye en la línea de Gastos pagados por anticipado en los activos corrientes.

2.19 Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando la Sucursal tiene una obligación actual, legal o asumida como resultado de un suceso pasado y es probable que requiera una aplicación de recursos para cancelar la obligación y, además, es susceptible de una estimación razonable del monto relacionado.

2.20 Impuesto sobre la renta

El gasto por impuesto sobre la renta comprende los impuestos corrientes y diferidos. Los impuestos se reconocen en el estado consolidado del resultado integral, excepto en la medida en que estos se refieran a partidas reconocidas en el patrimonio. En este caso, el impuesto también se reconoce en el patrimonio.

El impuesto sobre la renta corriente se estima sobre las bases establecidas por el Código Tributario de la República Dominicana y sus modificaciones. La gerencia evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos respecto a las situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación, y, en caso necesario, establece provisiones en función de las cantidades que se espera pagar a las autoridades fiscales. De acuerdo con la legislación dominicana, existe un impuesto mínimo alternativo al impuesto sobre la renta, el cual se calcula sobre la base del 1% de los activos gravables. En el caso de que la Sucursal tenga como obligación tributaria el pago del impuesto mínimo, el exceso en relación al impuesto que se pagaría considerando la renta gravable, se registra en la línea de Otros impuestos como parte de los Gastos de ventas y generales y administrativos en el estado consolidado del resultado integral.

El impuesto sobre la renta diferido se registra siguiendo el método de activos y pasivos. De acuerdo con este método, los activos y pasivos por impuesto diferido son reconocidos por el efecto impositivo futuro atribuible a las diferencias que surgen entre las partidas contables y su base impositiva. Los activos y pasivos impositivos diferidos son medidos usando las tasas impositivas a ser aplicadas a la ganancia impositiva en los años en que esas diferencias temporales se esperan serán revertidas. El efecto del cambio en las tasas impositivas sobre los impuestos diferidos activo y pasivo es reconocido en los resultados del período que se produce el cambio.

Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L.

(Sucursal en la República Dominicana)

Notas a los estados financieros consolidados **31 de diciembre de 2017**

El impuesto diferido activo es reconocido sólo si es probable que la reversión de las diferencias temporales que lo generan produzca un ahorro impositivo mediante la disminución de la renta neta imponible en los períodos en que ocurre. Reservas de valuación son establecidas cuando se considera necesario para reducir el impuesto diferido activo a las sumas que se espera sean recuperables.

2.21 Estimaciones y supuestos significativos de contabilidad

La preparación de los estados financieros consolidados de la Sucursal requiere que la administración realice estimaciones y supuestos que afectan las cifras informadas de activos, pasivos, ingresos, gastos y la divulgación de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados.

Estimaciones contables importantes

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente serán iguales a los resultados reales relacionados. Las estimaciones y suposiciones están basadas en la experiencia histórica así como en varias otras premisas que la gerencia entiende razonables de acuerdo a las circunstancias. Las mismas son revisadas continuamente y los efectos de los cambios, si alguno, son reconocidos en el período del cambio y períodos futuros, si estos son afectados. La gerencia no ha identificado riesgos e incertidumbres de carácter significativo que puedan ocasionar un ajuste material a los valores en libros de activos y pasivos dentro del próximo año para las siguientes estimaciones importantes incluidas en los estados financieros consolidados:

Deterioro en el valor de la plusvalía

La Sucursal comprueba anualmente si la plusvalía ha sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la Nota 2.13. Los importes recuperables se han determinado con base a cálculos del valor en uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones significativas que se describen en Nota 7.

Impuesto sobre la renta

La legislación fiscal vigente requiere un grado importante de juicio profesional para determinar el impuesto sobre la renta a pagar, incluyendo las probabilidades de compensar con ganancias fiscales de períodos posteriores, las pérdidas o créditos fiscales no utilizados a la fecha del balance. Al final de cada período contable, la Sucursal evalúa los activos por impuesto diferido no reconocidos sobre las pérdidas fiscales no utilizadas, y de existir probabilidades de que la Sucursal sea capaz de generar ganancias fiscales en cuantía suficiente para utilizar las mismas, procede a reconocer el activo por impuesto diferido en el año en que se realice tal determinación. La Sucursal ha evaluado este asunto al 31 de diciembre de 2017 y concluyó no reconocer este activo.

Medición de los valores razonables

La Sucursal cuenta con un marco de control establecido en relación con la medición de los valores razonables, tiene la responsabilidad general por la supervisión de todas las mediciones significativas del valor razonable, incluyendo los valores razonables del Nivel 3.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Sucursal utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se base en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

Nivel 1: Precios cotizados (no - ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).

Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L.

(Sucursal en la República Dominicana)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2017

Nivel 3: Datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo puede clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

La Sucursal reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

Juicio crítico al aplicar las políticas contables de la Sucursal

Arrendamientos operativos

La Sucursal incluye dentro de sus actividades comerciales el arrendamiento de algunas de sus estaciones de servicio, en calidad de arrendatario. La Sucursal ha determinado, con base en la evaluación de los términos y condiciones de los contratos de arrendamiento suscritos, que no asume todos los riesgos y derechos de las propiedades arrendadas y por lo tanto, los contratos de arrendamiento los clasifica como arrendamientos operativos. La Sucursal no tiene arrendamientos financieros.

Venta de estaciones

La Sucursal considera como completada toda venta de activos, que posee un contrato firmado entre las partes, el control del activo vendido ha sido pasado al comprador y se ha cobrado una parte sustancial del valor de venta acordado. La Sucursal considera que todo acuerdo que cumpla con estas condiciones, refleja baja probabilidades de no completarse en el plazo acordado. La Sucursal considera apropiada esta política basada en que existen experiencias pasadas que confirman su decisión para reconocer dichas ventas como completadas.

Impuesto sobre la renta diferido pasivo

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, la distribución de dividendos queda gravada con un impuesto definitivo del 10%, el cual debe ser retenido a los accionistas por la empresa/sucursal que realiza la distribución/remesa y pagado a la Dirección General de Impuestos Internos dentro de los diez días del mes siguiente a la remesa. Al 31 de diciembre de 2017, existe una diferencia temporal imponible debido a que la subsidiaria tiene ganancias pendientes de remitir a la Sucursal; sin embargo, los estados financieros consolidados adjuntos no incluyen impuesto sobre la renta diferido pasivo por este concepto, debido a que la gerencia concluyó que es capaz de controlar el momento en que la subsidiaria podrá realizar esta distribución, lo cual no se espera que exista en un futuro previsible.

3. Cuentas por cobrar

Un resumen se presenta a continuación:

	2017 RD\$	2016 RD\$
Clientes	1,173,683,412	230,562,560
Relacionadas (Nota 10)	398,668,466	340,407,885
Otras	102,259,784	200,993,159
	1,674,611,662	771,963,604
Provisión para cuentas dudosas	(45,227,777)	(45,227,777)
	<u>1,629,383,885</u>	<u>726,735,827</u>

Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L.

(Sucursal en la República Dominicana)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2017

Al 31 de diciembre de 2017, existen cuentas por cobrar por RD\$434,100,393 (RD\$366,722,808 al 31 de diciembre 2016) que estaban vencidas, pero no deterioradas. Estas se relacionan principalmente a clientes y relacionadas. La antigüedad de estas cuentas por cobrar se presenta a continuación:

	2017 RD\$	2016 RD\$
31 a 90 días	38,236,528	14,029,788
91 a 120 días	12,372,484	15,194,367
Más de 120 días	<u>383,491,381</u>	<u>337,498,653</u>
Total	<u>434,100,393</u>	<u>366,722,808</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, existen cuentas por cobrar deterioradas de las cuales hay provisionadas RD\$45,227,777.

Los movimientos en la provisión para deterioro de las cuentas por cobrar son los siguientes:

	2017 RD\$	2016 RD\$
Balance inicial	45,227,777	10,009,700
Constitución de provisión	<u>-</u>	<u>35,218,077</u>
Balance final	<u>45,227,777</u>	<u>45,227,777</u>

El cargo de la provisión para deterioro de las cuentas por cobrar se incluye en gastos administrativos y generales en el estado consolidado de resultados integrales.

4. Inventarios

Un resumen se presenta a continuación:

	2017 RD\$	2016 RD\$
Combustibles	612,145,979	489,321,651
Lubricantes y grasas	6,948,755	6,278,040
Mercancía en tránsito	<u>16,317,510</u>	<u>16,317,510</u>
	<u>635,412,244</u>	<u>511,917,201</u>

Durante los años 2017 y 2016, la Sucursal no ha reconocido gasto por inventario obsoleto ni dañado.

5. Gastos pagados por anticipado

Un resumen se presenta a continuación:

	2017 RD\$	2016 RD\$
Impuestos	11,200,935	7,755,186
Seguros y licencias de software (a)	<u>18,956,270</u>	<u>18,664,177</u>
	<u>30,157,205</u>	<u>26,419,363</u>

Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L.

(Sucursal en la República Dominicana)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2017

	2017 RD\$	2016 RD\$
Rentas pagadas por adelantado (b)	267,667,619	194,659,062
Porción a largo plazo	<u>(206,371,675)</u>	<u>(179,391,337)</u>
Porción corriente	<u>61,295,944</u>	<u>15,267,725</u>
	<u>91,453,149</u>	<u>41,687,088</u>

- (a) Corresponde a software y al pago de la póliza de seguro de la propiedad y equipo, y se amortiza en períodos de 12 a 16 meses.
- (b) Corresponde, principalmente, a rentas pagadas por adelantado a los propietarios de los inmuebles en donde operan algunas estaciones de servicio de la Sucursal. Estas rentas pre pagadas son amortizadas en el período de duración de los contratos de renta que se van desde 5 a 20 años.

6. Propiedad y equipo, neto

Un resumen se presenta a continuación:

	Terrenos RD\$	Edificios y mejoras RD\$	Estaciones de servicios RD\$	Mobiliarios de oficina RD\$	Equipo de cómputos RD\$	Equipos de transporte RD\$	Obras en proceso RD\$ (a)	Total RD\$
Costo								
Balance al 1 de enero de 2017	1,252,704,834	570,802,151	665,035,851	24186,629	58,371,618	379,377,978	105,259,154	3,055,738,215
Adquisiciones	-	-	-	-	-	-	152,705,803	152,705,803
Reclasificación de activos mantenidos para la venta	9,000,000	-	-	-	-	-	-	9,000,000
Transferencias	18,000,000	1,173,197	43,383,822	551,541	1,093,728	-	(64,202,288)	-
Retiros	-	-	(8,988,336)	(628,461)	(1,823,829)	(19,586,416)	-	(31,027,042)
Balance al 31 de diciembre de 2017	<u>1,279,704,834</u>	<u>571,975,348</u>	<u>699,431,337</u>	<u>24,109,709</u>	<u>57,641,517</u>	<u>359,791,562</u>	<u>193,762,669</u>	<u>3,186,416,976</u>
Depreciación acumulada								
Balance al 1 de enero de 2017	-	(134,851,230)	(380,686,838)	(15,248,752)	(47365,977)	(236,570,279)	-	(814,723,076)
Gasto del año	-	(19,552,651)	(46,873,943)	(1,432,262)	(1,187,166)	(32,746,703)	-	(101,792,725)
Retiros	-	-	7,137,229	592,237	1,822,621	19,586,416	-	29,138,503
Balance al 31 de diciembre de 2017	<u>-</u>	<u>(154,403,881)</u>	<u>(420,423,552)</u>	<u>(16,088,777)</u>	<u>(46,730,522)</u>	<u>(249,730,566)</u>	<u>-</u>	<u>(887,377,298)</u>
Balance neto al 31 de diciembre de 2017	<u>1,279,704,834</u>	<u>417,571,467</u>	<u>279,007,785</u>	<u>8,020,932</u>	<u>10,910,995</u>	<u>110,060,996</u>	<u>193,762,669</u>	<u>2,299,039,678</u>
Costo								
Balance al 1 de enero de 2016	1,303,618,289	577,115,171	635,905,161	25,163,538	58,675,925	357,924,058	58,971,677	3,017,373,819
Adquisiciones	11,670,000	-	-	-	-	-	116,494,367	128,164,367
Transferencia de activos	11,390,000	842,954	34,573,160	23,338	588,529	21,453,920	(68,871,901)	-
Reclasificación	(16,470,901)	(14,565,628)	858,959	-	-	-	-	(30,177,570)
Retiros por venta	(24,316,275)	(2,015,071)	(4,780,530)	-	-	-	-	(31,111,876)
Retiros obras en proceso	-	-	-	-	-	-	(1,334,989)	(1,334,989)
Retiros	(33,332,370)	(10,582,105)	(13,177,867)	(1,000,247)	(892,836)	-	-	(58,985,425)
Clasificado hacia activos mantenidos para la venta	146,091	20,006,830	11,656,969	-	-	-	-	31,809,890
Balance al 31 de diciembre de 2016	<u>1,252,704,834</u>	<u>570,802,151</u>	<u>665,035,852</u>	<u>24,186,629</u>	<u>58,371,618</u>	<u>379,377,978</u>	<u>105,259,154</u>	<u>3,055,738,216</u>

Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L.

(Sucursal en la República Dominicana)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2017

	Terrenos RD\$	Edificios y mejoras RD\$	Estaciones de servicios RD\$	Mobiliarios de oficina RD\$	Equipo de cómputos RD\$	Equipos de transporte RD\$	Obras en proceso RD\$ (a)	Total RD\$
Depreciación acumulada								
Balance al 1 de enero de 2016	(16,470,901)	(134,168,978)	(340,761,387)	(13,810,546)	(45,926,272)	(199,974,305)	-	(751,112,389)
Reclasificación	16,470,901	14,565,628	(370,036)	-	-	-	-	30,666,493
Gasto del año	-	(17,393,399)	(46,809,294)	(1,463,751)	(2,015,487)	(36,595,974)	-	(104,277,905)
Retiros por venta	-	2,145,518	13,500,868	25,544	575,784	-	-	16,247,714
Retiros	-	-	(6,246,990)	-	-	-	-	(6,246,990)
Balance al 31 de diciembre de 2016	-	(134,851,231)	(380,686,839)	(15,248,753)	(47,365,975)	(236,570,279)	-	(814,723,077)
Balance neto al 31 de diciembre de 2016	<u>1,252,704,834</u>	<u>435,950,920</u>	<u>284,349,013</u>	<u>8,937,876</u>	<u>11,005,643</u>	<u>142,807,699</u>	<u>105,259,154</u>	<u>2,241,015,139</u>

- a) Durante el año 2017 los principales proyectos en proceso de la Sucursal corresponden a la terminal de despacho instalada en las instalaciones del Aeropuerto Internacional de Punta Cana por un valor de RD\$129,109,821 y a la cubicación final de la construcción de las oficinas administrativas por valor de RD\$42,413,479.
- b) Durante el año 2016, la Sucursal vendió puntos comerciales, propiedades y equipo de 3 localidades bajo dos modalidades: a) Una (1) estación de servicios a un distribuidor local relacionado; y b) Dos (2) localidades a un tercero bajo la modalidad RORO (Retail Own Retail Operated). Como resultado de estas ventas se generó una ganancia por RD\$139,904,680 (Nota 13).

Los terrenos, edificios y mejoras están dados en garantía del préstamo descrito en Nota 8.

Activos mantenidos para la venta

	2017 RD\$	2016 RD\$
Terreno	-	9,000,000
	<u>-</u>	<u>9,000,000</u>

7. Activos intangibles, neto

Un resumen se presenta a continuación:

	Derecho de uso de marca RD\$	Acuerdo de exclusividad en aeropuertos RD\$	Licencia de importación RD\$	Licencia y permisos derecho RD\$	Plusvalía RD\$	Total RD\$
Costo						
Balance al 1 de enero de 2017	-	199,250,000	39,592,000	20,491,448	5,968,185,882	6,227,519,330
Adquisiciones	-	-	-	11,995,000	-	11,995,000
Balance al 31 de diciembre de 2017	-	199,250,000	39,592,000	32,486,448	5,968,185,882	6,239,514,330
Amortización acumulada						
Balance al 1 de enero de 2017	-	(112,504,068)	(4,949,000)	(256,142)	-	(117,709,210)
Gasto del año	-	(27,000,976)	(9,898,000)	(1,024,573)	-	(37,923,549)
Balance al 31 de diciembre de 2017	-	(139,505,044)	(14,847,000)	(1,280,715)	-	(155,632,759)
Balance neto al 31 de diciembre de 2017	-	59,744,956	24,745,000	31,205,733	5,968,185,882	6,083,881,571

Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L.

(Sucursal en la República Dominicana)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2017

	Derecho de uso de marca RD\$	Acuerdo de exclusividad en aeropuertos RD\$	Licencia de importación RD\$	Licencia y permisos derecho RD\$	Plusvalía RD\$	Total RD\$
Costo						
Balance al 1 de enero de 2016	601,731,945	199,250,000	-	-	5,968,185,882	6,769,167,827
Adquisiciones	55,168,850	-	39,592,000	20,491,448	-	115,252,298
Descargos	(656,900,795)	-	-	-	-	(656,900,795)
Balance al 31 de diciembre de 2016	-	199,250,000	39,592,000	20,491,448	5,968,185,882	6,227,519,330
Amortización acumulada						
Balance al 1 de enero de 2016	(601,731,945)	(85,503,092)	-	-	-	(687,235,037)
Gasto del año	(55,168,850)	(27,000,976)	(4,949,000)	(256,142)	-	(87,374,968)
Descargos	656,900,795	-	-	-	-	656,900,795
Balance al 31 de diciembre de 2016	-	(112,504,068)	(4,949,000)	(256,142)	-	(117,709,210)
Balance neto al 31 de diciembre de 2016	-	86,745,932	34,643,000	20,235,306	5,968,185,882	6,109,810,120

Análisis de deterioro de la plusvalía

La gerencia revisa la evolución del negocio de la Sucursal sobre la base de informes regulares de flujo de efectivo, los contratos de distribución de combustible y acuerdos con los proveedores, principalmente REFIDOMSA. La plusvalía es monitoreada a nivel del segmento operativo.

Al 31 de diciembre de 2017, la Sucursal ha realizado un análisis de deterioro de la plusvalía. El importe recuperable se ha determinado con base a cálculos del valor de uso utilizando proyecciones de flujos de efectivo antes de impuestos a partir de los presupuestos financieros aprobados por la gerencia que cubren un período de cinco años. Los flujos de efectivo más allá del período de cinco años se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas indicadas a continuación.

	2017	2016
Tasa compuesta del crecimiento de los flujos de caja (CAGR por sus siglas en inglés)	1.52%	6.14%
Tasa de crecimiento a largo plazo	0.00%	3.0%
Tasa de descuento	12.59%	13.89%

La gerencia determina tales proyecciones basadas en el rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo del mercado. La gerencia considera que cualquier cambio razonable en las premisas fundamentales sobre las que se basa el importe recuperable no haría que el valor en libros exceda su importe recuperable.

Las asunciones principales de la Sucursal comprenden datos principalmente publicados por el Ministerio de Industria y Comercio (tipos de cambio, margen de comercialización, precios oficiales de los combustibles), así como datos estimados internos (crecimiento de clientes, costos fijos, costos de deuda y requisitos de inversión de capital).

La gerencia determinó la tasa compuesta del crecimiento de volumen anual (CAGR) como un supuesto clave en las proyecciones de cinco años. El volumen de ventas en cada período es el principal motor de los ingresos y gastos. La CAGR se basa en el desempeño pasado y las expectativas de la gerencia de desarrollo del mercado. La Sucursal espera que alcance el crecimiento proyectado debido a su contrato con el Aeropuerto Internacional de Punta Cana. La tasa de crecimiento a largo plazo utilizada es coherente con las previsiones incluidas en los informes de la industria. La tasa de descuento utilizada es el 12.59% que corresponde al Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC por sus siglas en inglés) de la Sucursal antes de impuestos y refleja los riesgos específicos relacionados con los segmentos operativos pertinentes.

Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L.

(Sucursal en la República Dominicana)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2017

El crecimiento de los ingresos del 1.20% (no para los flujos de efectivo) corresponde a la tasa de crecimiento promedio para un período proyectado de cinco años (CAGR) como resultado de las proyecciones. En el último año proyectado, el flujo de efectivo crece al 1.52% y un crecimiento a perpetuidad de 3% es utilizado para calcular el valor terminal.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no se determinó deterioro como resultado de esta evaluación.

8. Préstamos por pagar

Un resumen se presenta a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	RD\$	RD\$
Préstamo Club Deal pagadero en 28 cuotas trimestrales consecutivas y balloon de 30%. 1er. año de gracia, sólo pagan intereses. A partir del 2do. año pagará interés y US\$5 millones de capital, el 3er. año pagará interés y US\$11 millones de capital, el 4to. pagará interés y US\$12 millones de capital, el 5to. pagará interés y US\$13 millones de capital, el 6to. pagará interés y US\$14.5 millones de capital, al 7mo. pagará interés y US\$10.875 millones más balloon de 30% restante, con vencimiento en diciembre del 2023. Devenga una tasa de interés anual de LIBOR a tres meses más 600 puntos básicos. (a)	4,155,624,571	4,652,384,877
Facilidad de descuento de factura "Bill Of Exchange" con un monto límite de US\$10MM, pagadero máximo 120 días, con un propósito específico de pagos a suplidor internacional por importación de combustible. Devenga una tasa de interés de LIBOR más 350 puntos básicos. Es una facilidad sin garantía.	476,042,250	-
Relacionada (Nota 10)	112,726,573	490,179,396
Otro	-	110,088,512
Total préstamos por pagar	<u>4,744,393,394</u>	<u>5,252,652,785</u>
Porción corriente	<u>(656,833,402)</u>	<u>(445,493,138)</u>
Total préstamo por pagar a largo plazo	<u>4,087,559,992</u>	<u>4,807,159,647</u>

(a) En fecha 29 de diciembre de 2016 se renegoció la deuda por US\$100,000,000. Dicho préstamo fue firmado con Citibank, N. Y., N. A. y Popular Bank LTD. El objetivo de este préstamo es para mejorar la estructura de la deuda y reducir los costos financieros. Tanto GPD como Citibank N. Y., N. A., y Popular Bank LTD estuvieron de acuerdo en nombrar al Banco Popular Dominicano, como agente administrador del contrato, nombramiento que fue aceptado por el Banco Popular Dominicano. Es preciso señalar que, por la naturaleza de la transacción, se concluyó que dicha negociación fue una modificación de la deuda original, por tanto, los costos asociados a la misma siguen el proceso de amortización original. La deuda reestructurada correspondía a un Préstamo Club Deal pagadero en 29 cuotas trimestrales consecutivas de interés y capital, con vencimiento en marzo de 2021. Devenga una tasa de interés anual de LIBOR tres meses más el margen en US\$ para los dólares y la sumatoria del margen aplicable en pesos dominicano más la tasa interna promedio ponderado (TIPP), esta última dividida entre 1 menos la reserva legal.

Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L.

(Sucursal en la República Dominicana)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2017

Con la finalidad de disminuir los costos financieros de la Sucursal y la estabilidad de la tasa de cambio en el corto y mediano plazo, en fecha 3 de enero de 2017 se firmó un SWAP con Citibank N. Y., N. A. con una vigencia de un año (vence el 1 de enero de 2018, es ejecutable trimestralmente a la fecha del pago de los intereses, y revisable a esa misma fecha) fijando US\$60 millones a pesos dominicanos, a una tasa de RD\$46.71 por cada peso dominicano, equivalentes a RD\$2,802,600,000.

A continuación, se enumeran los principales requerimientos que establece el contrato de préstamo renegotiado para el año que terminará el 31 de diciembre de 2017:

- i) No tomar endeudamientos adicionales por encima del monto de US\$17 millones.
- ii) En caso de realizar ventas de activos se deben abonar al capital 100% del monto correspondiente al balance de la hipoteca del activo o los activos vendidos.
- iii) Mantener un índice de cobertura de servicio de deuda mínimo de 1.2.
- iv) Mantener un índice de deuda total sobre EBITDA de 4.0.
- v) Mantener en la cuenta de Citibank, reservado el monto equivalente a un trimestre de interés para el primer año y a partir del segundo año el equivalente de una cuota de interés más capital.

Al 31 de diciembre de 2017, el balance de los préstamos se presentan neto de costos de emisión de deuda por RD\$172,027,619 (2016: RD\$216,029,849).

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo del efectivo restringido por este concepto asciende a RD\$89,090,114 y RD\$95,049,774, respectivamente, los cuales se incluyen como parte de los Otros activos en el balance general consolidado.

El valor en libros y el valor razonable de la deuda al 31 de diciembre de 2017 se presentan en Nota 19.

Un resumen del vencimiento de los préstamos por pagar a largo plazo neto de costos de emisión de deuda es como sigue:

	2017 RD\$	2016 RD\$
Un año	656,833,402	122,118,534
De 2 a 5 años	3,974,833,419	4,530,266,343
Pasivos totales	<u>4,631,666,821</u>	<u>4,652,384,877</u>

Reconciliación neta de los préstamos por pagar

	2017 RD\$
Préstamos por pagar neto al 1 de enero de 2017	5,252,652,785
Adiciones	2,287,464,681
Repagos	(2,648,767,708)
Ajuste por fluctuación cambiaria	171,053,143
Amortización de costos de transacción	32,601,088
Otros ajustes no monetarios	<u>(350,610,595)</u>
Préstamos por pagar neto al 31 de diciembre de 2017	<u>4,744,393,394</u>

Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L.

(Sucursal en la República Dominicana)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2017

9. Cuentas y acumulaciones por pagar

Un resumen se presenta a continuación:

	2017 RD\$	2016 RD\$
Cuentas por pagar		
Proveedores	1,973,551,747	1,215,834,673
Relacionadas (Nota 10)	654,120,724	562,130,948
Adelantos recibidos de clientes	285,194,451	412,251,469
Otras	274,768,185	-
	<u>3,187,635,107</u>	<u>2,190,217,090</u>
Acumulaciones y otras retenciones por pagar	272,326,494	224,208,751
	<u>3,459,961,601</u>	<u>2,414,425,841</u>

10. Saldos y transacciones con relacionadas

Ciertos productos vendidos por la Sucursal provienen de compras a compañías relacionadas. Las transacciones y saldos con relacionadas más significativas identificadas y realizadas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 por los años terminados en esas fechas son:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2017 RD\$	2016 RD\$
Transacciones		
<u>Con la Matriz</u>		
Intereses pagados	26,140,186	28,896,847
Pago de préstamo (a)	150,051,429	-
Ventas de punto comercial	8,325,931	-
<u>Con relacionadas</u>		
Servicios regionales recibidos	206,593,522	204,981,481
Compras y consumo combustible	8,088,989,891	4,479,344,792
Otros ingresos por servicios regionales	43,547,128	42,160,506
Intereses pagados	13,189,745	38,869,596
Cargos por uso de marca	52,787,961	55,168,850
Otros servicios recibidos	20,423,777	13,055,387
Otros servicios ofrecidos	18,109,854	10,987,490
Pago de préstamos	239,499,045	-
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldos	RD\$	RD\$
<u>Con la Matriz</u>		
Cuentas por cobrar	22,153,929	40,386,237
Préstamos por pagar (a)	-	146,802,858
Intereses por pagar	-	5,767,398
<u>Con relacionadas</u>		
Cuentas por cobrar	376,514,537	300,021,648
Cuentas por pagar	652,809,094	562,130,948
Préstamos por pagar (b)	112,726,573	353,951,264
Intereses por pagar	1,311,630	8,979,123

Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L.

(Sucursal en la República Dominicana)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2017

- (a) Durante el año 2017, la Sucursal realizó el pago del préstamo por pagar a su matriz, Gulfstream Petroleum Caribbean Holdings, S. de R. L. (GPCH) (mezzanine – CIFI).
- (b) El balance al 31 de diciembre de 2017 corresponde a préstamos por pagar a largo plazo a CCSRL Jamaica (neto préstamo por cobrar) por US\$2,499,850 que devenga una tasa de interés de 6.5%.

La remuneración del personal clave de la Sucursal, definido como aquellos con cargos de Gerencia en adelante, ascendió a RD\$131,967,395 en 2017 (RD\$125,891,347 en 2016).

11. Impuesto sobre la renta

Según las disposiciones del Código Tributario Dominicano, modificado por la Ley de Reforma Fiscal No. 253-12, promulgada el 9 de noviembre de 2012, el impuesto sobre la renta corporativo para el año 2017 se determinó con base al 27% de la renta neta imponible siguiendo las reglas de deducibilidad de gastos que indica la propia ley.

Adicionalmente, estableció un impuesto definitivo a la distribución de dividendos y a las remesas de utilidades del 10%, el cual debe ser retenido a los accionistas por la entidad que realiza la distribución/remesa y pagado a la Dirección General de Impuestos Internos dentro de los diez días del mes siguiente a la remesa.

El Código Tributario establece además un impuesto anual sobre los activos de 1% sobre el balance de los activos netos de depreciación, amortización y reservas de cuentas incobrables. Las inversiones en acciones, impuestos anticipados, revaluación de activos, terrenos rurales y edificaciones de explotaciones agropecuarias no forman parte de la base imponible de este impuesto. El impuesto sobre activos es un impuesto alternativo o mínimo, equivalente al impuesto sobre la renta, debiendo los contribuyentes liquidar y pagar anualmente el que resulte mayor.

El gasto de impuesto sobre la renta del año 2017 y 2016 presentado en el estado consolidado del resultado integral corresponde al Impuesto Sobre Activos, debido a que resultó mayor que el impuesto sobre la renta corriente.

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2017	2016
	RD\$	RD\$
Impuesto sobre la renta corriente (a)	(6,494,129)	-
Impuesto sobre la renta diferido	(12,850,663)	(7,208,477)
Otros	-	-
Total	<u>(19,344,792)</u>	<u>(7,208,477)</u>

Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L.

(Sucursal en la República Dominicana)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2017

Impuesto sobre la renta corriente

A los efectos del cómputo ordinario del impuesto sobre la renta, la conciliación del resultado antes de impuesto con el gasto de impuesto mostrado en los estados de resultados es como sigue:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2017 RD\$	2016 RD\$
Ganancia antes de impuesto consolidada	139,834,870	128,278,992
Diferencias permanentes:		
Impuestos y gastos no deducibles	241,369,726	258,941,603
Ajuste por inflación de activos no monetarios	-	(923,004)
Ajuste fiscal sobre (pérdida) ganancia en venta de activos fijos depreciables	(49,010,525)	55,594,935
	<u>192,359,201</u>	<u>313,613,534</u>
Diferencias temporales:		
Ajuste que refleja la depreciación fiscal	(1,710,665)	(17,513,710)
Ajuste que refleja la tasa de cambio fiscal	3,166,123	1,784,536
Cuentas incobrables	(17,861,040)	-
Otras provisiones no deducibles	448,495	(76,664,097)
Activos fijos no capitalizables	-	(14,757,110)
	<u>(15,957,087)</u>	<u>(107,150,381)</u>
Ganancia imponible	316,236,984	334,742,145
Pérdidas fiscales compensables	(321,896,382)	(351,477,687)
(Pérdida) ganancia imponible después de compensar pérdidas fiscales	<u>(5,659,398)</u>	<u>(16,735,542)</u>
Gasto de impuesto corriente	<u>-</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2017, la Sucursal tiene pérdidas fiscales trasladables por RD\$482,824,600, cuyo efecto de impuesto sobre la renta es de RD\$130,362,642; las cuales pueden compensarse a razón de 20% por año hasta el año 2022.

Impuesto sobre la renta diferido

Los impuestos diferidos determinados al 31 de diciembre de 2017 han sido calculados con base en la tasa de la ley del impuesto sobre la renta vigente en la República Dominicana al momento en que se realizarán las partidas que los generan. Las diferencias temporales generan impuesto sobre la renta diferido se presentan a continuación:

	Balance al 31 de diciembre de 2016 RD\$	Cargo a resultados de período 2017 RD\$	Balance al 31 de diciembre de 2017 RD\$
Revaluación de terrenos	(275,956,620)	(4,678,813)	(280,635,433)
Activos fijos categoría 1	121,272,383	(20,713,074)	100,559,309
Revaluación de categoría 1	(105,945,031)	16,242,365	(89,702,666)

Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L.

(Sucursal en la República Dominicana)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2017

	Balance al 31 de diciembre de 2016 RD\$	Cargo a resultados de período 2017 RD\$	Balance al 31 de diciembre de 2017 RD\$
Provisión categoría 1	(3,855,935)	3,855,935	-
Activos fijos categoría 2 y 3	9,072,275	(4,430,301)	4,641,974
Provisiones varias	25,660,470	7,534,379	33,194,849
Costo emisión de deuda	(28,807,138)	(10,661,154)	(39,468,292)
Pérdidas fiscales	235,333,492	(118,854,104)	116,479,388
Provisión pérdidas fiscales	(235,333,492)	118,854,104	(116,479,388)
	<u>(258,559,596)</u>	<u>(12,850,663)</u>	<u>(271,410,259)</u>

	Balance al 31 de diciembre de 2015 RD\$	Cargo a resultados de período 2016 RD\$	Balance al 31 de diciembre de 2016 RD\$
Revaluación de terrenos	(327,110,407)	51,153,787	(275,956,620)
Activos fijos categoría 1	131,861,289	(10,588,906)	121,272,383
Revaluación de categoría 1	(121,318,740)	15,373,709	(105,945,031)
Provisión categoría 1	(3,512,914)	(343,021)	(3,855,935)
Activos fijos categoría 2 y 3	5,332,390	3,739,885	9,072,275
Provisiones varias	95,312,343	(69,651,873)	25,660,470
Costo emisión de deuda	(31,915,080)	3,107,942	(28,807,138)
Pérdidas fiscales	333,148,912	(97,815,420)	235,333,492
Provisión pérdidas fiscales	(333,148,912)	97,815,420	(235,333,492)
	<u>(251,351,119)</u>	<u>(7,208,477)</u>	<u>(258,559,596)</u>

Norma de Precios de transferencia

La Ley No. 253-12 sobre el fortalecimiento de la capacidad recaudatoria del Estado para la sostenibilidad fiscal y el desarrollo sostenible, requiere que las empresas realicen sus transacciones con partes relacionadas, residentes en el país o del exterior, de acuerdo a los precios o montos que hubieran sido pactados con partes independientes, en operaciones comparables y bajo iguales o similares circunstancias. Esta Ley requiere a las empresas disponer de un informe de Precios de Transferencias que justifique el precio o valor utilizado para el registro de los ingresos o gastos reconocidos en la Declaración Jurada de Impuesto Sobre la Renta (ISR) referente a las operaciones con partes relacionadas o vinculadas del exterior o locales. Se establece además la obligación de presentar una declaración jurada informativa que vence 60 días posteriores a la fecha límite de presentación de la Declaración Jurada de ISR. A la fecha, la Sucursal se encuentra en proceso de concluir con el informe correspondiente al año 2017.

La provisión de impuesto sobre la renta incluida en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 considera que el resultado que se obtenga de la emisión de ese informe, indicará que los precios con que fueron pactadas las transacciones con partes relacionadas o vinculadas es consistente con los requerimientos de la legislación tributaria; por lo que la Sucursal no ha registrado ninguna provisión para cubrir algún eventual ajuste que pudiera ser reclamado por la autoridad fiscal, en caso de que los resultados del informe de precios de transferencia le sea desfavorable.

Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L.

(Sucursal en la República Dominicana)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2017

12. Gastos de ventas, generales y administrativos

Un resumen se presenta a continuación:

	Año terminado el	
	2017	2016
	RD\$	RD\$
Comisiones sobre ventas de combustible (a)	882,721,708	773,071,518
Salarios y beneficios al personal (b)	283,117,348	244,465,127
Soporte administrativo (c)	183,988,405	204,722,957
Alquiler	166,660,222	143,374,277
Impuestos sobre activo (Nota 10)	102,443,260	108,244,194
Depreciación	101,792,725	104,186,436
Otros impuestos	70,029,126	56,985,526
Honorarios profesionales	62,357,587	51,704,728
Derechos de uno de marca	52,787,961	55,168,850
Indemnización por fondo de comercio	52,778,000	-
Seguros	49,849,915	50,064,453
Publicidad y promoción en venta	38,683,705	42,357,749
Amortización de intangible	37,923,549	32,206,120
Reparaciones y mantenimiento	30,710,161	31,138,873
Materiales y suministros	25,492,089	11,882,900
Teléfonos y energía eléctrica	23,665,248	24,836,744
Pérdida por fluctuación cambiaria	21,493,977	40,172,625
Otros costos laborales (d)	20,357,028	33,769,752
Gastos misceláneos	20,102,285	13,472,609
Gastos de viaje	19,123,254	24,370,839
Transportación	3,882,161	3,877,244
Servicios contratados	1,580,172	2,714,392
Comisiones tarjetas de crédito	-	1,473,582
Otros gastos	93,180,436	89,565,746
	<u>2,344,720,322</u>	<u>2,143,827,241</u>

- (a) Corresponde a comisiones pagadas a entidad no relacionada por galón vendido en las localidades del Aeropuerto Internacional de Punta Cana.
- (b) En el año 2017 incluye RD\$13,671,314 (RD\$12,473,478 en 2016) correspondiente a contribuciones a los planes de pensiones y seguridad social de los empleados.
- (c) Corresponde al pago por servicios recibidos de la Oficina Regional ubicada en Aventura, FL, USA. por concepto de servicios administrativos de soporte: Finanzas, Recursos Humanos, Operaciones, Aviación y Coordinación de Suministro de Producto.
- (d) Corresponde principalmente a servicio de personal que labora en la Oficina Principal, terminal de Haina y Aviación que es subcontratado a través de una entidad, a la cual se le paga una comisión fija del monto pagado a dicho personal.

Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L.

(Sucursal en la República Dominicana)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2017

13. Otros ingresos

Un resumen se presenta a continuación:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2017	2016
	RD\$	RD\$
Servicios regionales (a)	43,547,128	42,160,506
Ganancia en venta de propiedad y equipo y punto comercial	2,744,593	139,904,680
Ingreso por exceso de liquidez	9,621,250	9,142,879
Otros	<u>33,857,803</u>	<u>68,779,832</u>
	<u>89,770,774</u>	<u>259,987,897</u>

(a) Corresponde al servicio provisto desde República Dominicana a las entidades relacionadas ubicadas en Jamaica y St. Maarten, por los siguientes conceptos:

- Servicios de soporte administrativos de: Finanzas, Recursos Humanos, Operaciones y Marketing dando apoyo directo a St. Maarten.
- Servicio gerencial regional de seguridad, medio ambiente, operaciones, aviación.

14. Patrimonio

Capital asignado

El capital registrado como inversión extranjera en el Centro de Exportación e Inversión de la República Dominicana (CEIRD) al 31 de diciembre del 2012 es de RD\$9,991,846. El capital asignado en los estados financieros consolidados es de RD\$9,991,846, resultado de convertir ese capital registrado a pesos dominicanos, utilizando la tasa de cambio vigente a la fecha de registro de la inversión.

Remesa de utilidades

De acuerdo con la ley de inversión extranjera, las personas físicas o morales que realicen inversión extranjera directa, tendrán derecho a remesar al exterior, en monedas libremente convertibles, sin necesidad de autorización previa, el monto total del capital invertido y los dividendos declarados durante cada ejercicio fiscal, hasta el monto total de los beneficios netos corrientes del período.

Otras reservas

El saldo de otras reservas corresponde a la reclasificación realizada en la fecha de transición a NIIF del superávit por revaluación como costo asumido de propiedad y equipo. De acuerdo el artículo 45 de la ley General de las Sociedades Comerciales y Empresa es de Responsabilidad Limitada No. 479-08, el incremento por revaluación formará parte del patrimonio social y no será distribuable como dividendo, hasta tanto se haya realizado la venta o disposición del activo revaluado.

15. Compromisos y contingencias

Contingencias

La Sucursal ha sido demandada en procedimientos surgidos en el curso normal del negocio. Aunque el resultado final no puede ser estimado con certeza, la Sucursal basado en la revisión de los hechos y representación de sus asesores legales, considera que la resolución final de estos asuntos no tendrá un efecto material adverso en su posición financiera, por lo que no ha registrado ninguna provisión al 31 de diciembre de 2017 para cubrir alguna eventual pérdida que pudiera surgir en caso que la resolución de los casos pendientes no le sea favorable.

Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L.

(Sucursal en la República Dominicana)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2017

Acuerdo de licencia por el uso de la marca Texaco

La Sucursal a través de una entidad relacionada del exterior mantiene un acuerdo con Chevron Intellectual Property LLC para el uso de la marca “Texaco” en las estaciones de servicio de expendio de combustibles en la República Dominicana. Este acuerdo tiene una duración de cinco (5) años a partir de febrero 2015. Por el uso de la marca la Sucursal paga un monto anual equivalente a US\$1,000,000. El gasto de regalía del año terminado el 31 de diciembre de 2017 ascendió a RD\$52,787,961 (RD\$55,168,850 en 2016) y se incluye como parte de los Gastos de ventas y generales y administrativos en el estado consolidado del resultado integral.

Contratos de arrendamientos operativos - Arrendataria

La Sucursal tiene suscrito varios contratos de arrendamiento operativo sobre terrenos donde se encuentran instaladas 17 estaciones de servicios. Estos contratos tienen una duración entre 15 y 20 años, y en su mayoría son renovables al final del período de vigencia del contrato. Los gastos por este concepto por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016 ascendieron a RD\$3,051,600 y RD\$4,306,990, respectivamente, que se encuentran registrados en el renglón de Gastos de ventas, generales y administrativos en el estado individual del resultado integral.

Los pagos futuros mínimos por el arrendamiento operativo no cancelable correspondiente ascienden a RD\$9,590,174.

	Hasta un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años
Estaciones varias	RD\$3,051,600	RD\$5,799,492	RD\$739,082

Compromisos por arrendamientos operativos

La Compañía tiene varias estaciones de servicios recibidas bajo contratos de arrendamientos operativos. Un resumen de los principales contratos se presenta a continuación:

a) Banco Popular Dominicano, S. A. (BPD) - El contrato establece que la Compañía debe mantener el alquiler de los inmuebles durante la vigencia del contrato, en caso de que el contrato llegue a su fin antes del vencimiento por causas atribuibles a la Compañía, ésta deberá pagar a BPD el 75% de las cuotas de alquiler pendientes por vencerse hasta completar la vigencia acordada, a título de penalidad.

Los pagos futuros mínimos por el arrendamiento operativo no cancelable ascienden a RD\$186,739,103.

	Hasta un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años
Arrendamiento operativo Banco Popular	30,567,501	156,162,602	-

La Compañía realizó un pago anticipado por RD\$4,835,050 el cual será destinado para cubrir el pago de las últimas tres mensualidades en concepto de alquiler. Este importe se presenta como parte de los otros activos no corrientes en el balance general.

Estos contratos fueron firmados en el 2013 con el Banco Popular Dominicano con una vigencia de 10 años y podrán renovarse por mutuo acuerdo entre las partes.

Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L.

(Sucursal en la República Dominicana)

Notas a los estados financieros consolidados **31 de diciembre de 2017**

Contrato de transporte de combustibles

La Sucursal mantiene contratos con 5 compañías que tienen licencias para prestar el servicio de transporte de combustible en la República Dominicana. La vigencia de estos contratos es de 6 años. Los contratos establecen el pago de flete y transporte aplicando la tarifa oficial de flete establecida por el Ministerio de Industria y Comercio de la República Dominicana. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017, el gasto por este concepto ascendió a aproximadamente a RD\$640,708,064 (RD\$530,215,088 en 2016) y se incluye como parte del renglón de Costo de venta en el estado individual del resultado integral.

Contrato de almacenamiento de combustibles

El 3 de febrero de 2014 la Sucursal firmó un contrato de servicios de almacenamiento de combustible con Interquímica, S. A con una vigencia de 7 años. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017, el gasto por este concepto ascendió a RD\$94,031,949 (RD\$76,227,298 en 2016) y se incluye como parte del renglón de Gastos de ventas, generales y administrativos en el estado individual del resultado integral.

16. Posición financiera y pérdidas incurridas por la Sucursal

Al 31 de diciembre de 2017, la Sucursal presenta un exceso de pasivos corrientes sobre activos corrientes en RD\$1,305 millones (RD\$646 millones en 2016); y resultado antes de impuestos por RD\$139.8 millones (RD\$128.2 millones en 2016). Gulfstream Caribbean Holdings, S. de R. L. (la matriz) ha confirmado que ha decidido continuar las actividades de operación de la Sucursal y que continuarán dando el apoyo financiero y requerimientos de capital en caso de que sea necesario.

La gerencia, además, ha planificado estrategias para mejorar su posición financiera como se describe a continuación:

- Aumento del volumen de venta en el negocio de detalle, agregando nuevas estaciones a la red. Para el 2017, se añadieron 8 estaciones nuevas a fin de incrementar la red en un 3% con una inversión mínima de capital.
- Aumentar la participación en el segmento de negocio de aviación mediante la captura de mercado adicional. A principios del 2015, la Sucursal se convirtió en el operador exclusivo del Aeropuerto Internacional de Punta Cana, manteniendo un excelente desempeño de la operación.
- Desde mayo 2015, la Sucursal comenzó a importar AVTUR. Para el 2016 y 2017 ha importado el 64% de sus ventas lo cual representa un volumen de 1.6 y 1.7 millones de barriles, respectivamente, a un precio de compra más bajo que la oferta del mercado local, lo que ha permitido generar un margen adicional y tener otra fuente de suministro y almacenamiento estratégico.
- Reducción de deuda: El 29 de diciembre de 2016 se renegó el préstamo por US\$100 millones, con un año de gracia (solo pago de intereses). Al 31 de diciembre del 2017 el balance de la deuda ascendía US\$89.6 millones, en marzo del 2018 se pagó US\$1.1 millones reduciendo el balance de la deuda a US\$88.5 millones al cierre del primer trimestre del 2018. La Sucursal obtuvo calificación A de las calificadoras de riesgo Feller Rate y PCR (Pacific Credit Rating). Adicionalmente, mediante acta de una Asamblea de Socios de fecha 16 de febrero de 2018 se aprueba y autoriza la emisión de Bonos Corporativos a través de una oferta pública en el Mercado de Valores de la República Dominicana con el objetivo de reducir significativamente la deuda y mejorar el flujo de capital de trabajo de la Sucursal de manera importante. Esta emisión está programada para el último trimestre del año 2018.

Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L.

(Sucursal en la República Dominicana)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2017

La gerencia estima que la ejecución de estas estrategias, juntamente con el apoyo de la matriz, proveerá el estímulo necesario para garantizar la continuidad de las operaciones.

17. Medición de valor razonable de los instrumentos financieros

a) *Instrumentos financieros no medidos a valor razonable*

Los instrumentos financieros de la Compañía consisten en efectivo, cuentas por cobrar y cuentas y acumulaciones por pagar. La Compañía considera que el valor en libros de estos instrumentos financieros se aproxima a su valor razonable, debido a los cortos tiempos de vencimientos de esos instrumentos.

b) *Instrumentos financieros medidos a valor razonable*

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Compañía no tiene instrumentos financieros medidos a valor razonable.

c) *Activos no financieros medidos a valor razonable*

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía posee activos mantenidos para la venta reconocidos a su valor razonable como sigue:

	Monto recuperable RD\$	Precios cotizados en mercados activos para Activos identificados (Nivel 1) RD\$	Otras entrada: significativas observables (Nivel 2) RD\$	Entradas significativas no observables (Nivel 3) RD\$
Activos mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2017	-	-	-	-
Activos mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2016	9,000,000	-	9,000,000	-

Técnicas de valoración de activos clasificados como mantenidos para la venta

El valor razonable de los activos mantenidos para la venta relacionado con las estaciones de servicios se determina basándose principalmente de los contratos de venta firmados y como resultado se clasifica dentro del Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

18. Administración de riesgo financiero

Los principales instrumentos financieros de la Sucursal consisten en efectivo, cuentas por cobrar, préstamos por pagar y cuentas por pagar. El propósito fundamental de estos instrumentos financieros es proveer rendimientos financieros para la Sucursal.

Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L.

(Sucursal en la República Dominicana)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2017

Los principales riesgos que pueden tener un efecto de importancia relativa sobre éstos instrumentos financieros son los riesgos de tipo de cambio, de liquidez y de crédito. La gerencia diseña estrategias para manejar y mitigar cada uno de estos riesgos, los cuales están resumidos a continuación:

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que factores de mercado, como, por ejemplo, precios de materias primas, tasas de cambio de divisas, o tasas de interés, afecten el valor de nuestros instrumentos financieros. Al 31 de diciembre de 2017, la Sucursal mantiene un contrato swap mediante el cual intercambia trimestralmente pagos en dólares estadounidense en base a un notional de US\$60,000,000, a una tasa de 6% + libor 3M, por pagos en pesos dominicanos por un notional de RD\$2,802,600,000 equivalente a US\$60,000,000 calculados a una tasa de RD\$46.71, a una tasa fija de 9.7%.

Riesgo de tasa de cambio

La moneda funcional y de curso legal de la Sucursal es el Peso Dominicano. Una parte de los gastos operativos y de capital son denominados y transados en dólares estadounidenses.

La siguiente tabla presenta las ganancias (pérdidas) con un cambio de un 4% (3% en 2016) en la tasa de cambio del peso dominicano:

	Efecto en resultados		Efecto en patrimonio	
	2017 RD\$	2016 RD\$	2017 RD\$	2016 RD\$
4% fortalecimiento	198,404,150	-	198,404,150	-
3% fortalecimiento		181,333,190		181,333,190
4% debilitamiento	(198,404,150)	-	(198,404,150)	-
3% debilitamiento		(181,333,190)		(181,333,190)

Riesgo de tasa de interés

El riesgo por tasa de interés se refiere al riesgo de que el valor de un instrumento financiero o flujos de efectivo asociados al instrumento fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. Al 31 de diciembre de 2017, el principal riesgo de tasa de interés de la Sucursal proviene de los préstamos a largo plazo con tasas variables.

La siguiente tabla representa las sensibilidades de la tasa de interés de los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	Efecto en resultados		Efecto en patrimonio	
	2017 RD\$	2016 RD\$	2017 RD\$	2016 RD\$
1% aumento	41,096,064	46,710,000	41,096,064	46,710,000
1% reducción	(41,096,064)	(46,710,000)	(41,096,064)	(46,710,000)

Riesgo crediticio

El riesgo crediticio es el riesgo de que un tercero podría incumplir su obligación bajo los términos de un instrumento financiero. El riesgo crediticio se deriva de efectivo, cuentas por cobrar a clientes y relacionadas e inversiones en acciones. Para efectivo y cuentas por cobrar, la exposición del riesgo crediticio es igual al monto en libros que aparece en el balance general consolidado.

Para mitigar la exposición. Al 31 de diciembre de 2017, el efectivo de la Sucursal estaba depositados en varias cuentas con de la Sucursal al riesgo crediticio, la Sucursal mantiene políticas para limitar la concentración de riesgo crediticio y revisar mensualmente el crédito de la contraparte, y garantizar la liquidez de los fondos disponibles. La Sucursal también invierte su efectivo en instituciones financieras altamente calificadas y ubicadas en la República Dominicana.

Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L.

(Sucursal en la República Dominicana)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2017

La máxima exposición al riesgo crediticio por parte de la Sucursal es el valor en libros de cada activo financiero según se revela como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>RD\$</u>	<u>RD\$</u>
Efectivo	426,415,507	910,983,946
Cuentas por cobrar	1,144,143,785	175,436,103
Cuentas por cobrar al Estado Dominicano	29,539,627	55,126,457
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	398,668,466	340,407,885
Otras cuentas por cobrar	102,259,784	200,993,159
	<u>2,101,027,249</u>	<u>1,682,947,550</u>

Calificación crediticia de los activos financieros

Al 31 de diciembre de 2017, la calificación crediticia de los activos financieros que no están vencidos ni deteriorados puede ser evaluada por referencia a la calificación de crédito de los emisores, según se muestra a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>RD\$</u>	<u>RD\$</u>
Efectivo (a)		
Calificación crediticia local – Fitch AA+	417,642,287	893,473,330
Calificación crediticia local – Fitch AAA	8,264,695	16,943,776
	<u>425,906,982</u>	<u>910,417,106</u>

(a) El resto de las cuentas del rubro “Efectivo” en el balance general consolidado es efectivo en caja.

Un análisis del comportamiento histórico de pago de las cuentas por cobrar a clientes y entidades relacionadas que al 31 de diciembre de 2017 no están vencidas ni deterioradas se presenta a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>RD\$</u>	<u>RD\$</u>
<u>Contrapartes sin calificación crediticia</u>		
Clientes nuevos/entidades relacionadas (menores a 6 meses)	72,556,755	19,478,718
Clientes existentes/entidades relacionadas (mayores a 6 meses) con algunos atrasos en el pasado	1,023,648,771	135,829,763
	<u>1,096,205,526</u>	<u>155,308,481</u>

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de pérdida por no contar con acceso a fondos suficientes para cumplir las demandas de efectivo tanto esperadas como inesperadas. El objetivo de la Sucursal es mitigar el riesgo de liquidez manteniendo niveles adecuados de efectivo que le permitan cumplir con sus necesidades operativas y de financiamiento.

Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L.

(Sucursal en la República Dominicana)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2017

La siguiente tabla indica el vencimiento esperado de los pasivos financieros agrupados por vencimientos relevantes basados en el período restante entre la fecha del balance general consolidado y hasta la fecha de vencimiento contractual. Ya que los montos revelados en la tabla son los flujos de efectivo contractuales no descontados, estos balances podrían no coincidir con las sumas reveladas en el balance general consolidado.

31 de diciembre de 2017	Menos de 1 año RD\$	1 a 3 años RD\$	3 a 5 años RD\$	Más de 5 años RD\$	Total RD\$
Cuentas por pagar	3,430,226,841	29,734,760	-	-	3,459,961,601
Préstamos por pagar	1,086,892,598	1,785,610,535	1,653,240,613	2,075,706,914	6,601,450,660
Otros pasivos	3,108,664	-	-	-	3,108,664

31 de diciembre de 2016	Menos de 1 año RD\$	1 a 3 años RD\$	3 a 5 años RD\$	Más de 5 años RD\$	Total RD\$
Cuentas por pagar	2,407,192,308	7,233,533	-	-	2,414,425,841
Préstamos por pagar	407,074,119	1,520,744,909	1,685,434,032	3,132,861,323	6,746,114,383
Otros pasivos	2,157,401	-	-	-	2,157,401

Gestión del riesgo de capital

El objetivo de la Sucursal al administrar el capital es entregar valor a la Oficina Principal, manteniendo una estructura óptima de capital a corto y largo plazo para reducir el costo general de capital.

La Oficina Principal administra la estructura de capital de la Sucursal y realiza ajustes basada en cambios en las condiciones económicas. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Oficina Principal podría optimizar el uso de la deuda y capital para apoyar el negocio y brindar flexibilidad financiera.

La Sucursal es una entidad de capital privado por lo que no está afectada a requerimientos de capital.

19. Valor razonable de los instrumentos financieros

d) Instrumentos financieros no medidos a valor razonable:

A continuación, se muestran los montos registrados en libros y los estimados del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sucursal al 31 de diciembre de 2016, que no están presentados a su valor razonable. El efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar se miden sobre la base del aproximado de sus valores en libros debido a los cortos tiempos de vencimientos de esos instrumentos:

	2017	
	Valor en libros RD\$	Valor razonable RD\$
Activos financieros:		
Efectivo	426,415,587	426,415,587
Cuentas por cobrar	1,629,383,885	1,629,383,885
	<u>2,055,799,472</u>	<u>2,055,799,472</u>
Pasivos financieros:		
Préstamos por pagar	4,268,351,144	4,448,252,283
Cuentas por pagar	3,459,961,601	3,459,961,601
Otros pasivos	3,108,664	3,108,664
	<u>7,731,421,409</u>	<u>7,911,322,548</u>

Gulfstream Petroleum Dominicana, S. de R. L.

(Sucursal en la República Dominicana)

Notas a los estados financieros consolidados **31 de diciembre de 2017**

	2016	
	Valor en libros RD\$	Valor razonable RD\$
Activos financieros:		
Efectivo	910,983,946	910,983,946
Cuentas por cobrar	<u>726,735,827</u>	<u>726,735,827</u>
	<u>1,637,719,773</u>	<u>1,637,719,773</u>
Pasivos financieros:		
Préstamos por pagar	5,468,682,633	5,523,940,084
Cuentas por pagar	2,414,425,841	2,414,425,841
Otros pasivos	<u>2,157,401</u>	<u>2,157,401</u>
	<u>7,885,265,875</u>	<u>7,940,523,326</u>