

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO DE RENTA FIJA GAM

Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y 2016

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

Contenido

Informe de los auditores independientes	1
Balance de situación financiera	4
Estados de resultados integrales	5
Cambios en el valor neto del Fondo	6
Flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros	8

Informe de los Auditores Independientes

A la Asamblea General de Aportantes de:
Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM

Opinión

Hemos auditado los estados financieros del Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM (el Fondo), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016, así como el estado de resultado y otro resultado integral, de cambios en el valor neto del fondo y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, en conjunto con las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM al 31 de diciembre de 2017 y 2016, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Base para la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Nuestras responsabilidades bajo dichas normas se encuentran descritas en la sección de *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes del Fondo, de conformidad con el Código de Ética de Contadores Profesionales del Consejo Internacional de Normas de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés), junto con los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros y el Código de Ética Profesional del Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana (ICPARD), y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA y el ICPARD. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Responsabilidad de la administración y de los encargados del Gobierno Corporativo del Fondo en relación con los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, así como del control interno que dicha Administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad del Fondo de continuar como un negocio en marcha y revelar, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y el uso de la base de contabilidad de negocio en marcha, salvo que la Administración tenga la intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no tenga otra alternativa razonable.

Los responsables del gobierno corporativo del Fondo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Fondo.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

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

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

- ♦ Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones erróneas o la elusión del control interno.

- ✦ Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo.
- ✦ Evaluamos que las políticas de contabilidad aplicadas son apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las correspondientes revelaciones presentadas por la administración.
- ✦ Concluimos sobre lo apropiado del uso, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre la existencia o no de una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, es requerido que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la información correspondiente revelada en los estados financieros o, si tales revelaciones no son apropiadas, 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 futuras pudieran ocasionar que el Fondo no pueda continuar como un negocio en marcha.
- ✦ Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados de la Administración del Fondo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de las auditorías planificadas y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.


Mendoza Hernández - Auditores
20 de abril de 2018

Santo Domingo,
República Dominicana



Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM

Estados de Situación Financiera

Para los períodos terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Valores expresados en pesos dominicanos - DOP\$

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
ACTIVOS			
Efectivo y equivalente de efectivo	7	2,507,890	1,461,279
Inversiones en instrumentos financieros	8	872,246,294	361,757,692
Intereses por cobrar		13,898,744	4,732,448
Otros activos	9	649,845	925,011
TOTAL ACTIVOS		889,302,773	368,876,430
PASIVOS Y VALOR NETO DEL FONDO			
PASIVOS			
Obligaciones de operación	10	13,072,598	237,255
Otros pasivos	11	464,110	730,232
TOTAL PASIVO		13,536,708	967,487
VALOR NETO DEL FONDO			
Capital pagado		720,295,697	300,000,000
Beneficios acumulados		67,908,943	14,444,624
Resultado integral de período		87,561,425	53,464,319
TOTAL VALOR NETO DEL FONDO		875,766,065	367,908,943
TOTAL PASIVOS Y VALOR NETO DEL FONDO		889,302,773	368,876,430

Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM

Estados de Resultados Integrales

Para los períodos terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Valores expresados en pesos dominicanos - DOP\$

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<i>Ingresos de la operación del Fondo:</i>			
Ingresos financieros		48,405,015	31,433,625
Ingresos operativos		8,160,293	5,264,267
Ganancia neta provista por cambio en el valor razonable de las inversiones		101,933,674	70,822,668
Ganancia en diferencial cambiario		1,897,357	2,301,467
Otros ingresos		259,050	2,654,394
Total de ingresos		160,655,389	112,476,421
<i>Gastos por la operación del Fondo:</i>			
Gastos financieros	13	(76,464,695)	(51,608,406)
Comisiones pagadas		(19,953,426)	(5,875,750)
Otros gastos de operación		(3,031,430)	(1,261,003)
Total de gastos		(99,449,551)	(58,745,159)
Resultado neto del periodo		61,205,838	53,731,262
Otros resultados integrales		26,355,587	(266,943)
RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO		87,561,425	53,464,319

Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM

Estados de Cambios en el Valor Neto del Fondo

Para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Valores expresados en pesos dominicanos - DOP\$

	Capital Pagado	Resultados Acumulados	Valor Neto del Fondo
Saldo inicial al 1ro. enero de 2016	300,000,000	14,444,624	314,444,624
Aportes al fondo de inversión	-	-	-
Resultado del período	-	53,731,262	53,731,262
Otro resultado integral del período	-	(266,943)	(266,943)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	300,000,000	67,908,943	367,908,943
Aportes al fondo de inversión	420,295,697	-	420,295,697
Resultado del período	-	61,205,838	61,205,838
Otro resultado integral del período	-	26,355,587	26,355,587
Saldos al 31 de diciembre de 2017	720,295,697	155,470,368	875,766,065

Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM

Estados de Flujos de Efectivo

Para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Valores expresados en pesos dominicanos - DOP\$

	2017	2016
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Resultado neto del período	61,205,838	53,731,262
<i>Ajustes para conciliar el resultado neto del período con el efectivo provisto por las actividades de operación:</i>		
Partidas no monetarias aplicadas en el período	26,355,586	(270,757)
<i>Cambios en activos y pasivos de operación:</i>		
(Aumento) disminución en inversiones de instrumentos financieros	(510,488,602)	(87,535,585)
(Aumento) disminución en intereses por cobrar	(9,166,296)	(2,517,036)
(Aumento) disminución en otros activos	275,166	814,843
Aumento (disminución) en obligaciones de operación	12,835,343	34,791
Aumento (disminución) en otros pasivos	(266,121)	230,232
Flujo neto proveniente de (usado en) actividades de la operación	(419,249,086)	(35,512,250)
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Aportes al fondo de inversión	420,295,697	-
Flujo neto proveniente de (usado en) actividades de financiación	420,295,697	-
Variación neta de las actividades del período	1,046,611	(35,512,250)
Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo	1,461,279	36,973,529
Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo	2,507,890	1,461,279

Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM

Notas a los Estados Financieros

Para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Valores expresados en pesos dominicanos - DOP\$

1. La entidad que informa

Fondo de Inversión Cerrado Renta de Fija GAM (“El Fondo”) es una sociedad constituida de acuerdo a las leyes de la República Dominicana y creado en orden a la Resolución del Consejo Nacional de Valores: Primera Resolución del Consejo Nacional de Valores Adoptada en fecha 16 de diciembre de 2014, bajo el No. de Registro RMVP: SIVFIC-006. Su objetivo principal consiste en generar ingresos recurrentes a corto plazo y protección del capital a corto y largo plazo, invirtiendo en valores representativos de deuda de oferta pública emitidos por el Gobierno Central de la República Dominicana o por los Emisores Corporativos debidamente autorizados por la Superintendencia de Valores (SIV) e inscritos en el Registro del Mercado de Valores y Productos. De igual manera, El Fondo también puede invertir en cuotas de participación de fondos de inversión cerrados cuyo objeto sea la inversión en instrumentos financieros, debidamente autorizados por la SIV y en depósitos en entidades nacionales reguladas por la Ley Monetaria Financiera y supervisada por la Superintendencia de Bancos. Como política general, El Fondo procura que todas sus inversiones sean realizadas considerando activos que mantengan una calificación de riesgo mínimo de grado de inversión.

El Fondo está registrado en la Bolsa de Valores de la República Dominicana bajo el número BV1504-CP0005 y contiene una cantidad de cuotas de participación de DOP1,500,000,000.00 con valor nominal de participación de DOP1,000.00. El Fondo es de largo plazo, teniendo una fecha de duración de 5 años a partir de la fecha de emisión de la primera colocación de cuotas, la cual fue realizada el 12 de mayo de 2015 (fecha estimada de vencimiento: 15 de mayo de 2020).

El Fondo es administrado por la entidad GAM Capital Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, la cual se encuentra ubicada en la Prolongación Ave. 27 de febrero No. 1762, Ensanche Alameda, Edificio Grupo Rizek, Santo Domingo Oeste, Provincia de Santo Domingo.

Los estados financieros del Fondo fueron autorizados para su emisión por parte de la Administración el 20 de abril de 2018. Estos deben ser aprobados por la Asamblea General de Aportantes del Fondo. Se espera que los mismos sean aprobados sin modificaciones.

2. Base de preparación

Los Estados Financieros del Fondo han sido preparados de forma individual, por lo que no consolidan con la información financiera de otra entidad o grupo económico relacionado. Estos estados financieros han sido preparados y presentados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM

Notas a los Estados Financieros

Para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Valores expresados en pesos dominicanos - DOP\$

Los Estados Financieros fueron preparados a partir de los registros contables realizados por El Fondo, de manera que representan una imagen fiel del valor neto del Fondo, la situación financiera y el resultado de las operaciones de inversión para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016. El conjunto de estados financieros se compone del Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales, Estado de Cambios en el Valor Neto del Fondo y Estado de Flujos de Efectivo. Las presentes notas a los estados financieros forman parte integral del conjunto que conforma la información financiera del Fondo.

3. Moneda funcional y moneda extranjera

Los registros contables del Fondo se realizan en pesos dominicanos (DOP), moneda de curso legal en la República Dominicana y moneda funcional del Fondo. Las transacciones denominadas en moneda extranjera son registradas al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción y básicamente son realizadas en dólares estadounidenses (USD). Los activos y pasivos registrados en moneda extranjera diariamente son ajustados al final a la tasa de cambio de cierre establecida por el Banco Central de la República Dominicana. Las diferencias cambiarias originadas de la liquidación de activos y obligaciones denominadas en moneda extranjera y por el ajuste de los saldos a la fecha de cierre son registradas contra los resultados en el período en que ocurren. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la tasa de cambio del peso dominicano fue de DOP48.19 y DOP46.62 por cada USD, respectivamente.

Los Estados Financieros están presentados sin decimales y con cifras redondeadas.

4. Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

5. Resumen de las principales políticas contables

5.1 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y sus equivalentes están representados por el dinero en caja y bancos e inversiones cuyo plazo no exceda los 3 meses. Para propósitos del estado de flujos de efectivo, estas disponibilidades se presentan netas de sobregiros, si los hubiere.

Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM

Notas a los Estados Financieros

Para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Valores expresados en pesos dominicanos - DOP\$

5.2 Instrumentos financieros

Un instrumento financiero se define como efectivo, evidencia de propiedad o interés en una entidad, o un contrato que crea una obligación contractual o derecho de entregar o recibir efectivo u otro instrumento financiero de una segunda entidad en términos potencialmente favorables con la primera entidad. La valuación de los instrumentos financieros del Fondo se determina bajo métodos de valor razonable, tal y como se describe a continuación:

Valor razonable de un instrumento financiero

El valor razonable de un instrumento financiero que es negociado en un mercado financiero organizado es determinado por referencia a precios cotizados en ese mercado financiero para negociaciones realizadas a la fecha del estado de situación financiera. Para aquellos instrumentos financieros sin cotizaciones disponibles en el mercado, el valor en el mercado debe ser estimado utilizando técnicas de valor presente u otros métodos de valorización. Estas técnicas son inherentemente subjetivas y están significativamente afectadas por los supuestos utilizados, incluyendo las tasas de descuento, estimados de flujos de efectivo y estimados de prepago.

Medición del valor razonable

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

La Administración revisa regularmente las variables no observables significativas y los ajustes de valorización. Si se usa información de terceros, como cotizaciones de corredores o servicios de fijación de precios para medir los valores razonables, la Administración evalúa la evidencia obtenida de los terceros para respaldar la conclusión de que esas valorizaciones satisfacen los requerimientos de las NIIF, incluyendo el nivel dentro de la jerarquía del valor razonable en el cual deberían clasificarse esas valorizaciones.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, El Fondo utiliza datos de mercado observables, siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía de valor razonable que se basa en las variables utilizadas en las técnicas de valoración, según se muestra 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 de forma directa (precios) o indirecta (derivados de los precios).

Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM

Notas a los Estados Financieros

Para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Valores expresados en pesos dominicanos - DOP\$

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

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición 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.

El Fondo reconoce la transferencia entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

Por último, el Fondo únicamente presenta mediciones de valor razonable de activos y pasivos financieros.

5.3 Activos financieros

El Fondo registra sus activos financieros bajo el alcance de la *NIF 9: Instrumentos Financieros* y *NIC 39: Instrumentos financieros - Reconocimiento y Medición*, clasificándolos a valor razonable con cambios en resultados. El Fondo determina la clasificación de estos activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

El Fondo reconoce todos sus activos financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción, excepto los activos financieros en los que no se consideran tales costos y aquellos que no han sido realizables en el período, los cuales son registrados con cambios en otro resultado integral. Las compras o ventas de activos financieros son reconocidas por el Fondo en las fechas en que realiza cada transacción, siendo la fecha de contratación, la fecha en la que el Fondo se compromete a comprar o a vender un activo financiero.

Además del efectivo, los activos financieros del Fondo incluyen reconocimiento y medición inicial de los activos financieros.

Inversiones en instrumentos financieros

Después de la medición inicial, los activos financieros clasificados como inversiones en instrumentos financieros son subsecuentemente medidos al valor razonable y las ganancias o pérdidas no realizadas son reconocidas en el resultado. Las pérdidas reconocidas en resultados se presentan como parte del costo financiero (rubro de gasto financiero). Los intereses devengados por las inversiones en instrumentos financieros son reconocidos como ingresos financieros utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM

Notas a los Estados Financieros

Para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Valores expresados en pesos dominicanos - DOP\$

Deterioro de valor

El Fondo considera la evidencia de deterioro del valor de los activos financieros medidos valor razonable, tanto a nivel específico como colectivo. Todos los activos individualmente significativos son evaluados individualmente por deterioro del valor. Los que no se encuentran específicamente deteriorados, son evaluados colectivamente por cualquier deterioro del valor incurrido pero que aún no ha sido identificado. Los activos que no son individualmente significativos son evaluados colectivamente por deterioro del valor, agrupándolos considerando características de riesgo similares.

Al evaluar el deterioro del valor colectivo, El Fondo utiliza información histórica acerca de la oportunidad de las recuperaciones y el importe de la pérdida incurrida, haciendo un ajuste si las condiciones económicas y crediticias actuales hacen probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

Una pérdida por deterioro del valor se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Cuando El Fondo considera que no existen posibilidades reales de recuperar el activo, los importes involucrados se dan de baja en cuentas. Si posteriormente el importe de la pérdida disminuye y esa disminución puede ser relacionada objetivamente con un hecho ocurrido después de que se reconoció el deterioro del valor, la pérdida por deterioro del valor previamente reconocida se reversa con crédito a los resultados.

5.4 Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos financieros se reconocen y devengan diariamente e incluyen ingresos financieros procedentes de efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones en instrumentos financieros.

Las compras de instrumentos financieros se realizan a través del mercado primario o secundario y el pago por la inversión incluye el valor nominal del activo financiero y podría incluir una prima o un descuento sobre el valor nominal.

Los gastos de comisión son reconocidos a la fecha inicial del compromiso.

Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM

Notas a los Estados Financieros

Para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Valores expresados en pesos dominicanos - DOP\$

5.5 Impuesto sobre la renta

Las rentas obtenidas por las inversiones del Fondo no están sujetas al pago de impuesto sobre la renta. Sin embargo, para fines informativos al fisco, el Fondo debe presentar anualmente su correspondiente declaración jurada de impuestos.

Por otro lado, aún tomando en cuenta las exenciones del pago de impuestos, El Fondo debe fungir como agente de retención y presentar declaración y pago en todos los casos aplicables según las normas tributarias.

6. Normas y enmiendas emitidas, pero aún no efectivas

Una serie de nuevas normas, y enmiendas a normas emitidas por el IASB han sido aplicables a los períodos anuales iniciados después del 1ro. de enero de 2017, las cuales han sido consideradas en la preparación de estos estados financieros. A continuación, se indican aquellas normas que pueden ser relevantes para El Fondo.

- *NIIF 9 Instrumentos Financieros*. La NIIF 9, publicada en julio de 2014, reemplaza la guía existente en la *NIIF 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*. Esta norma incluye guías revisadas sobre la clasificación y medición de instrumentos financieros, así como un nuevo modelo de pérdidas esperadas por créditos para el cálculo del deterioro sobre activos financieros y para el cálculo de los requisitos de contabilidad de cobertura en general. También, incluye guías procedentes de la NIIF 39 sobre reconocimiento y baja en cuentas de instrumentos financieros. La NIIF 9 es efectiva para períodos de reporte anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2018. La adopción anticipada es permitida.
- *NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Provenientes de Contratos con Clientes*. La NIIF 15 establece un marco integral para determinar, por cuanto y cuando se reconoce un ingreso. Esta norma reemplaza la guía existente para reconocimiento de ingresos, incluyendo la *NIC 18 Reconocimiento de Ingresos*, *NIC 11 Contratos de Construcción* y la *IFRIC 13 Programas de Lealtad de Clientes*. La NIIF 15 es efectiva para períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2018. La adopción anticipada es permitida.

7. Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el efectivo y equivalentes de defectivo se compone por la disponibilidad en bancos comerciales, tal y como se muestra a continuación:

Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM

Notas a los Estados Financieros

Para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Valores expresados en pesos dominicanos - DOP\$

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<i>Efectivo en bancos:</i>		
Mantenido en moneda nacional	1,728,076	1,283,537
Mantenido en moneda extranjera	779,814	177,743
	<u>2,507,890</u>	<u>1,461,280</u>

A las fechas de cierre indicadas el Fondo no mantuvo partidas consideradas como equivalentes de efectivo.

8. Inversiones en instrumentos financieros

Las inversiones en instrumentos financieros corresponden básicamente a inversión en títulos clasificados como para comercialización (Portafolio TVD "T"). Actualmente, el Fondo tiene diversas inversiones en pesos dominicanos y dólares estadounidenses, cuya mayoría se compone de bonos emitidos por el Ministerio de Hacienda de la República Dominicana (MHRD) y títulos emitidos por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD). El Fondo ha optado por medir el valor razonable de dichos instrumentos a través de los precios cotizados o transados en los mecanismos de negociación en el mercado local y, en su defecto, de las tasas YTM interpoladas de manera lineal entre las obtenidas por el método anterior para títulos valores que no se transen activamente en el mercado.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la composición total de las transacciones generadas por operaciones con instrumentos financieros del Fondo es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<i>Operaciones de cartera provenientes del fondo:</i>		
Inversiones en instrumentos financieros	837,336,628	361,757,692
Prima en compra de cartera	34,909,667	-
	<u>872,246,294</u>	<u>361,757,692</u>

9. Otros activos

El detalle de los otros activos mantenidos por el Fondo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM

Notas a los Estados Financieros

Para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Valores expresados en pesos dominicanos - DOP\$

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Gastos iniciales de operación	259,106	84,461
Gastos prepagados y otros activos	390,739	840,550
	<u>649,845</u>	<u>925,011</u>

10. Obligaciones de operación

Las obligaciones de operación corresponden a comisiones por pagar originadas por transacciones operacionales directamente con instrumentos financieros. A continuación se presenta un detalle de los balances mantenidos por este concepto al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Obligaciones por pagar en concepto de comisión por administración de fondos	566,913	237,255
Obligaciones por pagar en concepto de comisión por desempeño alcanzado	12,505,685	-
	<u>13,072,598</u>	<u>237,255</u>

11. Otros pasivos

El detalle de los otros pasivos mantenidos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se presenta se la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Otras cuentas por pagar	445,901	723,950
Retenciones y otros pasivos	18,209	6,282
	<u>464,110</u>	<u>730,232</u>

Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM

Notas a los Estados Financieros

Para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Valores expresados en pesos dominicanos - DOP\$

12. Valor neto del Fondo

Aporte inicial y ampliación del capital pagado en el Fondo

Al 31 de diciembre de 2016 el Fondo esta compuesto por 300,000 cuotas con valor nominal de DOP1,000 cada una, para un total de DOP300,000,000. En fecha 26 de octubre de 2017, el Fondo realizó su primera emisión de cuotas de participación con valor de DOP1,000 cada una, ascendiendo el valor del capital pagado hacia DOP720,295,697.

13. Gastos de operación

El detalle de los costos y gastos originados en la operación del Fondo durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se presenta como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Pérdida en venta de instrumentos financieros	7,565,305	2,451,869
Amortización de prima de instrumentos financieros	1,205,764	2,315,478
Comisiones bancarias	35,953	160,017
Comisiones de administración	6,970,025	5,077,369
Comisiones por desempeño	12,505,685	-
Otras comisiones y gastos de cartera	477,715	798,381
Pérdida neta provista por cambio en valor razonable de las inversiones	66,222,805	44,586,915
Honorarios y otros servicios profesionales	1,422,102	1,187,735
Pérdida en diferencial cambiario	1,434,868	2,094,127
Otros gastos de operación	1,609,328	73,268
	<u>99,449,550</u>	<u>58,745,159</u>