GAMCAPITAL
Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

2018 MEMORIA ANUAL

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDADES

"El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto a la administración del Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM ENERGIA, durante el año 2018. Los firmantes se hacen responsables por los daños que pueda generar la falta de veracidad o insuficiencia del contenido de la presente Memoria, dentro del ámbito de su competencia, de acuerdo a la Normativa del Mercado de Valores."

Elaborado en fecha 30 de abril de 2019.

Héctor José Rizek Guerrero
Presidente del Consejo de Administración
Director Financiero y de Inversiones

Raúl Hoyo Davidson
Vicepresidente del Consejo de Administración
Director Administrativo

CONTENIDO

ACERCA DEL FONDO	5
DESCRIPCIÓN DE LAS OPERACIONES DEL FONDO	13
ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS	22
ACERCA DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA	61
INDICADORES FINANCIEROS	68

ACERCA DEL FONDO

ACERCA DEL FONDO

Denominación:
Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM ENERGÍA

Objeto de inversión y política de inversiones del Fondo: El objetivo del Fondo es la generación de ingresos y apreciación de capital a largo plazo a través de la inversión en valores de renta variable o valores de renta fija de sociedades comerciales constituidas como sociedades anónimas o de responsabilidad limitada, domiciliadas en la República Dominicana, que no se encuentren inscritas en el RMV, que requieran recursos para su financiamiento ("sociedades objeto de inversión"). La actividad principal de dichas sociedades podrá concentrarse tanto en el sector público como el sector privado de la economía, en los sectores de energía, telecomunicaciones e infraestructura, excluyendo los sectores financieros y de seguros. En ese sentido, el Fondo invertirá, un mínimo de un sesenta por ciento (60%) en el sector de energía, un máximo de un cuarenta por ciento (40%) en infraestructura y un veinte por ciento (20%) en telecomunicaciones. Asimismo, el Fondo podrá invertir en los demás instrumentos financieros permitidos por la política de inversión.

Plazo de duración del Fondo: El Fondo es de largo plazo, siendo su plazo de vencimiento de 15 años a partir de la fecha de emisión de las cuotas de participación de la Emisión Única del Programa de Emisiones; es decir, a partir del 15 de diciembre de 2015. La fecha de vencimiento es el 15 de diciembre de 2030.

Datos relativos a su inscripción en el Registro del Mercado de Valores

No. de Registro RMV	SIVFIC-010
Resolución Consejo Nacional de Valores	Cuarta Resolución adoptada en fecha cinco (5) de agosto de dos mil quince (2015), R-CNV-2015-23-FI y Cuarta Resolución adoptada en fecha seis (6) de noviembre de dos mil quince (2015), R-CNV-2015-31-FI
Registro Nacional de Contribuyentes (RNC)	1-31-32754-2
Registro Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD)	BV1509-CP0007

100,000

Número de cuotas emitidas

USD$1,000.00

Valor nominal de la cuota

ACERCA DEL FONDO

COMITÉ DE INVERSIONES

MAXIMILIANO BARR

Funge como uno de los miembros del Comité de Inversiones del Fondo desde el año 2014. Cuenta con una experiencia laboral de 10 años en el área de Alta Gerencia, negocios, control de gestión, consultoría, entre otras.

Durante su trayectoria ha trabajado en las empresas: Alpha Paraguay S.A. – Director Ejecutivo, Mercado Electrónico Dominicano (MED) – Gerente de Planeamiento y Control de Gestión, Altio Securities – Casa de Valores – Panamá – Consultoría Técnica y manager de Operación, Banco Centroamericano de Integración Económica – Project Management (Proyectos de Desarrollo de los Mercados de Capitales), Cervecería y Maltería Quilmes S.A.I.C y G. (Inbev) – Asistente Senior de Trade Marketing, Dritom Advisory– Consultor Senior.

Licenciado en Administración de Empresas de la Universidad Católica de Córdoba, Maestría en Evaluación de Proyectos – C.E.M.A. – I.T.B.A. y PMP (Project Manager Professional – PMI).

RAÚL HOYO DAVIDSON

Miembro del Comité de Inversiones del Fondo desde sus inicios. Cuenta con más de 13 años de experiencia en asesoría financiera, gestión de activos, finanzas corporativas y derivados financieros, estructuración y ventas en mercados emergentes y de frontera en Morgan Stanley, Deutsche Bank y Citibank.

Anteriormente encabezaba el negocio de estructuración y productos derivados en Citibank en la República Dominicana y Haití. Profesor adjunto de la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD) y de la Universidad Iberoamericana (UNIBE). Cursó una licenciatura en Negocios y Economía de la Universidad de Lehigh en Pensilvania y un MBA en Babson College en Massachusetts. Fue Miembro de la directiva de la Asociación Nacional de Jóvenes Empresarios (ANJE).

TOMÁS FERNÁNDEZ

Funge como miembro del Comité de Inversión del Fondo desde el año 2017. Cuenta con experiencia como asesor en Finanzas Corporativas, Estrategia y Capital Humano.

Actualmente se desempeña como Socio de Valumonics, una firma boutique especializada en estrategia financiera, valoración de empresas, fusiones y adquisiciones.

Durante su trayectoria ha laborado en las empresas: Ernst & Young, Deloitte, entre otros.

CYNTHIA T. VEGA

Miembro del Comité de Inversiones del Fondo desde el año 2017.

Cuenta con una experiencia laboral internacional y nacional, de más de 30 años en asesoría estratégica financiera, fusiones y adquisiciones, valoraciones, reestructuraciones y estructuración de financiamientos, y otras disciplinas en el ámbito de finanzas corporativas.

Durante su trayectoria ha trabajado en las empresas: JPMorgan Chase, Chase Securities, Inc. y actualmente se desempeña como Socio-Director y Presidente de C.T. Vega y Asociados, S.R.L.

ANTONIO ABAD RAMÍREZ

Miembro del Comité de Inversiones del Fondo desde el año 2017. Cuenta con una experiencia laboral de casi 30 años en el área de Contraloría y Finanzas. Durante su trayectoria ha trabajado en las empresas:

Price Waterhouse Coopers, KPMG, Grupo Financiero Nacional, y actualmente ocupa el cargo de Gerente Financiero y Administrativo de la Generadora San Felipe LP.

ACERCA DEL FONDO

REPRESENTANTE DE LA MASA DE APORTANTES DEL FONDO

Salas, Piantini & Asociados, S.R.L. cuenta con más de 15 años en el mercado, es una firma de Consultores y Contadores Públicos Autorizados, debidamente registrada en el Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana, en la Superintendencia de Bancos, Superintendencia de Seguros y la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana.

ADMINISTRADOR DEL FONDO DE INVERSIÓN

Gabriel Bisonó Concepción

Ejecutivo de la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión desde el 07 de septiembre de 2015. Cuenta con experiencia laboral en el área financiera, realizando actividades tales como: valuación corporativa, estructuración transaccional de proyectos de inversión en coordinación con la vicepresidencia financiera, revisión y rediseño de procesos claves de tesorería, identificación, valoración y seguimiento de activos financieros, ejecución y control de las estrategias de inversión de portafolios de inversión, gestión de carteras de terceros, entre otras.

El ejercicio de sus labores está vinculado con su preparación académica, ya que obtuvo el título de Licenciado en Gestión Financiera y Auditoría (PUCMM) y especialidad en Alta Gestión Financiera (PUCMM- doble titulación con la Universidad Montesquieu – Bordeaux IV).

ASESORES LEGALES

Álvarez & Vicens es una empresa de asesoría que ofrece un rango completo de servicios legales enfocados en las industrias de interés de sus clientes. Originalmente una firma de servicios legales generales, ahora su práctica ha evolucionado de manera que puede dar apoyo a las industrias de servicios financieros, bursátiles, franquicias y de negocios, así como ofrecer asesoría en temas de planificación patrimonial.

Álvarez & Vicens ha logrado una práctica especializada que ofrece soluciones innovadoras a sus clientes. Se enfoca en optimizar la experiencia acumulada de su capital humano. Se apoya en los resultados de las investigaciones, análisis y la previsión de los distintos aspectos de los proyectos a su cargo, y ha diseñado procesos, tructuras organizacionales y metodologías que logran soluciones legales concretas para sus clientes.

DATOS REFERIDOS AL CUSTODIO

CEVALDOM, Depósito Centralizado de Valores, S. A. funge como agente de pago, custodia y administración de las cuotas de participación del Fondo, para que sean realizados los registros de las operaciones, la custodia, compensación, transferencia y liquidación de las cuotas del Fondo. Adicionalmente, CEVALDOM ofrece los servicios de custodia y administración de las inversiones que realiza el Fondo.

POLÍTICA DE DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS DEL FONDO

De acuerdo con lo establecido en el Reglamento Interno del Fondo, el mismo devengará sus ganancias o rendimientos diariamente incluyendo sábados, domingo y días feriados, que se incluirán y se reflejarán en el cambio de valor de la cuota al momento de la valoración de las cuotas.

El pago de la posible rentabilidad o ganancia del Fondo está sujeta a su generación y al origen de la misma. Esto significa en primer lugar que, si no se generaron beneficios, el Fondo no pagará distribución a los Aportantes y en segundo lugar, la distribución dependerá de la fuente de generación de la misma. Los beneficios que podrían ser distribuidos como dividendos corresponden a los beneficios líquidos que el Fondo ha recibido ya sea por el cobro de dividendos o intereses devengados o por la liquidación de un activo con plusvalía, o la combinación.

Por otro lado, las rentas regulares obtenidas de los activos del Fondo estarán reducidas por los gastos operativos y administrativos incurridos para su efectiva administración según y en caso de tomar endeudamiento, por los gastos financieros, conforme se establece en el Reglamento Interno del Fondo. Esta diferencia representará el beneficio neto del Fondo. En adición, estos beneficios podrían variar de un mes a otro.

Previa aprobación de Asamblea General de Aportantes Ordinaria, en los casos que el Fondo obtenga beneficios, los beneficios netos se podrán distribuir parcial o totalmente de manera anual en un plazo de ciento ochenta (180) días calendarios contados a partir del treinta y uno (31) de diciembre de cada año.

Dichos beneficios o dividendos serán distribuidos entre los aportantes registrados en CEVALDOM y en el libro de aportantes de la Sociedad como tenedores reales de las cuotas de participación del fondo, al cierre del día hábil anterior al pago efectivo de los dividendos. En los casos de que no exista o la distribución sea parcial, los Aportantes podrán instruir a la Administradora a distribuir o retener los beneficios generados por las inversiones realizadas. Los beneficios retenidos serían reinvertidos para cubrir las necesidades del Fondo o para ampliar la capacidad de inversión del Fondo, considerando las condiciones del mercado y las oportunidades de inversión del momento.

En cuanto al beneficio generado por plusvalía de uno o varios activos del Fondo, la Administradora tendrá la potestad de distribuir o reinvertir dicha plusvalía según lo establezcan los Aportantes considerando las condiciones del mercado y las oportunidades de inversión al momento de la liquidación de dichos activos, a través de celebración de Asamblea General de Aportantes Ordinaria.

ACERCA DEL FONDO

Los Aportantes mediante Asamblea General de Aportantes Ordinaria definirán sí habrá distribución de dividendos y el monto de los mismo según las condiciones descritas anteriormente (generación y monto de beneficios, procedencia de los beneficios, liquidez del Fondo y condiciones del mercado). La decisión de los Aportantes se informará a la SIV como Hecho Relevante y a CEVALDOM y se publicará en la página web de la Administradora. La liquidación de dichas ganancias o rendimientos se realizará mediante trasferencias electrónicas y en la moneda en que se están expresadas las cuotas de participación del Fondo.

DESCRIPCIÓN DE LAS OPERACIONES DEL FONDO

DESCRIPCIÓN DE LAS OPERACIONES DEL FONDO

EXCESOS DE INVERSIÓN Y LAS INVERSIONES NO PREVISTAS EN LA POLÍTICA DE INVERSIONES DEL FONDO

Al cierre del 31 de diciembre de 2018, el Fondo presentó los siguientes excesos de inversión o inversiones no previstas, los cuales fueron subsanados dentro del plazo establecido en el Reglamento Interno del Fondo:

*Exceso producido en el período fiscal de estudio y subsanado en el período siguiente (año 2019).

Fecha	Exceso de inversión	Atribuible a la Administradora	Límite para subsanar	Fecha Subsanación	Días exceso
12/15/2017	Valores emitidos por una misma entidad	SI	Seis (6) meses, según lo establecido en el literal d), punto vi de la sección 2 del Reglamento Interno del Fondo	1/12/2018	28
1/12/2018	Límite de liquidez por debajo de lo establecido	SI	Treinta (30) días, según lo establecido en el literal d), punto vi de la sección 2 del Reglamento Interno del Fondo	1/15/2018	3
9/12/2018	Límite máximo sobre el portafolio de las inversiones en valores inscritos en el RMV	SI	Treinta (30) días, según lo establecido en el literal d), punto vi de la sección 2 del Reglamento Interno del Fondo	9/28/2018	16
10/16/2018	Límite de inversión en valores de renta fija o renta variable de Sociedades Objeto de Inversión se estableció por debajo de requerido	SI	Seis (6) meses, según lo establecido en el literal d), punto vi de la sección 2 del Reglamento Interno del Fondo	10/19/2018	3
11/9/2018	Límite de inversión en instrumentos denominados en pesos se estableció por encima	SI	Seis (6) meses, según lo establecido en el literal d), punto vi de la sección 2 del Reglamento Interno del Fondo	11/13/2018	4
11/23/2018	Límite de inversión en instrumentos denominados en pesos se estableció por encima*	SI	Seis (6) meses, según lo establecido en el literal d), punto vi de la sección 2 del Reglamento Interno del Fondo	1/9/2019	47

TOTAL de días acumulados de excesos e inversiones no previstas durante el año 2018: 76

CANTIDAD TOTAL DE DÍAS ACUMULADOS DURANTE EL AÑO EN LOS QUE EL FONDO EXPERIMENTÓ UNA DURACIÓN FUERA DE LOS LÍMITES ESTABLECIDOS

Durante el año 2018, el Fondo no experimentó una duración fuera de los límites establecidos en el Reglamento Interno del Fondo.

DESCRIPCIÓN DE LAS OPERACIONES DEL FONDO

HECHOS IMPORTANTES OCURRIDOS EN EL FONDO

El día 25 de abril de 2018 fue celebrada una Asamblea General de Aportantes Extraordinaria del Fondo donde los aportantes aprobaron las siguientes modificaciones producidas al Reglamento Interno y Prospecto de Emisión del mismo:

No.	MODIFICACIONES	RIESGO	IMPACTO
	Modificaciones en la Política de Inversiones		
1.	Inversión en cuotas de fondos abiertos.		
2.	Inversión en valores de fideicomiso de participación y valores titularizados de participación de oferta pública.	El fondo podrá invertir en valores de renta variable los cuales no aseguran un retorno de inversión fijo, por lo que estará expuesto al riesgo de dichos emisores.	Mayor posibilidad de diversificación de las inversiones del Fondo y mitigar riesgos en adecuación a la Norma que regula las sociedades Administradoras y los Fondos de Inversión.
3.	Inversión en valores de fideicomiso y valores titularizados representativos de deuda de oferta pública.		
	Límites de liquidez		
4.	Incremento hasta un 25 % en certificados de depósitos en una misma institución financiera, grupo financiero o económico.		
5.	Inversión hasta el 50 % del portafolio en cuentas corrientes y/o de ahorro en una entidad de intermediación financiera vinculada a la Administración.	Mayor exposición al riesgo crediticio de un mismo emisor.	Flexibilidad para incrementar concentración en una misma institución pudiendo resultar en la objeción de mejores tasas de interés.
6.	Las cuotas de fondos abiertos se consideran como liquidez siempre y cuando las mismas no estén sujetas a pacto de permanencia.		
	Otros Cambios		
7.	Modificación de la metodología del calculo de la rentabilidad; reemplazando la base 360 por la base 365.	No presenta riesgo para el fondo y sus aportantes.	Cálculo de la rentabilidad acorde a la operatividad del fondo, ya que el mismo valora sus inversiones los 365 días del año.
8.	Se reconoce como mecanismos centralizados de negociación las subastas realizadas por el Banco Central de la Republica Dominicana y por el programa de creadores del mercado instituido por el ministerio de Hacienda, y a los cuales la administradora podrá acceder conforme las disposiciones particulares que regulan dichos mecanismos o a través de un intermediario de valores autorizados.	No presenta riesgo para el fondo y sus aportantes, ya que tendrá la oportunidad de adquirir valores en el mercado primario.	Acceso a mercado primario.
9.	Posibilidad de extensión del plazo del periodo de vigencia del programa de Emisiones.	No presenta riesgo para el fondo y sus aportantes.	Posibilidad de extender el plazo máximo de vigencia de colocación (3 años) previa autorización del Consejo Nacional del Mercado de Valores.
10.	Inclusión de procedimientos en caso de presentarse en conflictos ante la sociedad y los aportantes.	No presenta riesgo para el fondo y sus aportantes.	Manejo de reclamos ante el Centro de Resolución Alternativa de controversias de la Cámara de Comercio y Producción de Santo Domingo.
11.	Sustitución de los términos valores representativos de deuda y valores representativos de capital por valores de renta fija y valores de renta variable respectivamente.	No presenta riesgo para el fondo y sus aportantes.	Términos actualizados según las derogaciones de la modificación de la ley del mercado de Valores 249.17.

DESCRIPCIÓN DE LAS OPERACIONES DEL FONDO

En adición, se realizaron los siguientes cambios a los documentos relativas a la política de inversiones:

• En las inversiones según mercado se modificó: que la inversión sea en valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana.
• En los límites de inversión por calificación, se eliminó en los valores de corto plazo las denominaciones sociales de las calificadoras de riesgo.

Por otro lado, se aprobó la Fe de Errata suscrita por el Presidente y Secretario actuantes en la Asamblea General Extraordinaria de Aportantes del Fondo celebrada el 31 de mayo de 2017 respecto de la reducción de los gastos de Auditoría Externa aprobada mediante la Décimo Séptima Resolución y, se ratificó la reducción de los gastos de Auditoría Externa con un máximo anual de US$14,000.00.

Se delimitó el tipo o clase de inversionistas a los que va dirigido el Fondo, haciendo referencia a la C-SIV-2017-05-MV, sobre clientes profesionales.

ORIGEN DE LOS PRINCIPALES INGRESOS DEL FONDO

Durante el periodo 2018, el Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM Energía obtuvo ingresos por USD 8,836,968.00, superando los USD 2,399,292.00 correspondientes al año 2017.

Los ingresos por intereses de las inversiones realizadas durante este periodo ascendieron a USD8,525,211.00, incrementando sustancialmente respecto al año 2017, donde los ingresos por intereses fueron de USD 2,381,125.00. Cabe destacar que dicho incremento se debe a que el Fondo realizó dos ampliaciones en el último trimestre del año 2017.

Otros ingresos recibidos por el Fondo fueron de USD 50,000.00, debido a la participación en un préstamo sindicado e intereses generados en cuentas bancarias por un total de USD 4,609.00.

GASTOS DE MAYOR INCIDENCIA

Los gastos del Fondo para el 2018 ascendieron a USD 1,530,045.00, superando los USD 500,382.00 del periodo anterior. Dicho incremento contempla la ampliación del Fondo realizada en el último trimestre del 2017.

Dentro de los gastos del Fondo, el principal es por Comisión por Administración, el cual fue de USD 1,370,281.00, luego está la comisión por colocaciones, custodia y otros, por un valor de USD 105,357.00 y demás gastos operacionales por un valor de USD 54,407.00

Adicional a los gastos anteriores, el Fondo incurrió en erogaciones por intereses pagados sobre facturas cedidas por un valor de USD 630,773.00 y pérdida en cambio de moneda extranjera por las inversiones realizadas en Pesos Dominicanos por un valor de USD 352,906.00.

DESCRIPCIÓN DE LAS OPERACIONES DEL FONDO

OPERACIONES DEL FONDO

Las operaciones de compra y venta de títulos valores de deuda Gubernamentales y Corporativos fueron realizados con los tres (3) Puestos de Bolsa relacionados a la Administradora de Fondos GAM Capital, S.A.

PRINCIPALES COMPROMISOS Y OBLIGACIONES DEL FONDO

Para el periodo 2018, los principales compromisos y obligaciones asumidas por el Fondo, en adición a la Comisión por Administración, fueron: las Calificaciones de Riesgo de Feller Rate, S.R.L y Pacific Credit Rating, los servicios de Auditoria Externa realizados por la firma KPMG y el representante de la masa de aportantes del Fondo por Salas Piantini y Asociados S.R.L.

VARIABLES ECONÓMICAS QUE IMPACTAN AL FONDO

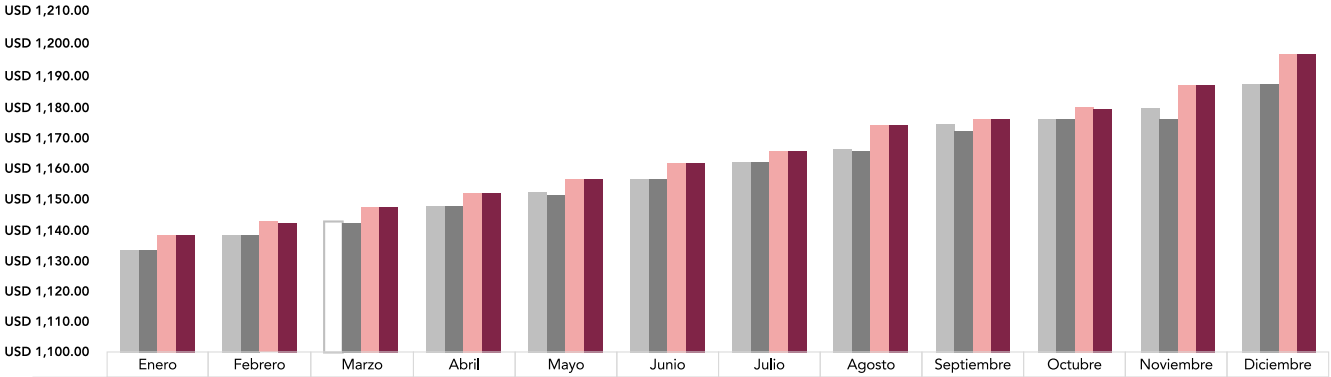
Durante el 2018, pudimos observar un incremento general en las tasas de interés a nivel global, influenciada principalmente por las decisiones de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América. Estas decisiones fueron sustentadas por un crecimiento sustancial de la economía estadounidense, la cual mostraba signos de fortaleza desde finales del 2017. República Dominicana, siendo una economía con alta influencia norteamericana, por ser Estados Unidos su principal socio económico, tuvo un comportamiento similar con respecto a las tasas de interés, lo cual tuvo un efecto negativo en los instrumentos de renta fija, disminuyendo su valor de mercado y afectando el patrimonio del Fondo.

Como parte de los efectos del incremento de las tasas de interés en Estados Unidos, las tasas de interés locales aumentaron y la liquidez en circulación del mercado local disminuyó significativamente, siendo el promedio del año 2018, DOP16,600 millones, a diferencia del año 2017, donde se observó un promedio de DOP27,900 millones. Esta contracción de la liquidez también influyó en el aumento de las tasas de interés de los instrumentos de renta fija, disminuyendo su valor en el mercado.

El sector energético fue impactado por la salida no programada en septiembre 2018 de la Planta AES Andres, creando como consecuencia que algunas plantas que no estaban despachando su producción, iniciaran a despachar para suplir la demanda del sistema. A su vez, iniciaron las pruebas de la Central Termoeléctrica Punta Catalina, la cual se espera que entre en funcionamiento para mediados del año 2019, al igual que varios proyectos de energía renovables de generación eólica y solar.

DESCRIPCIÓN DE LAS OPERACIONES DEL FONDO

VALOR CUOTA DEL FONDO



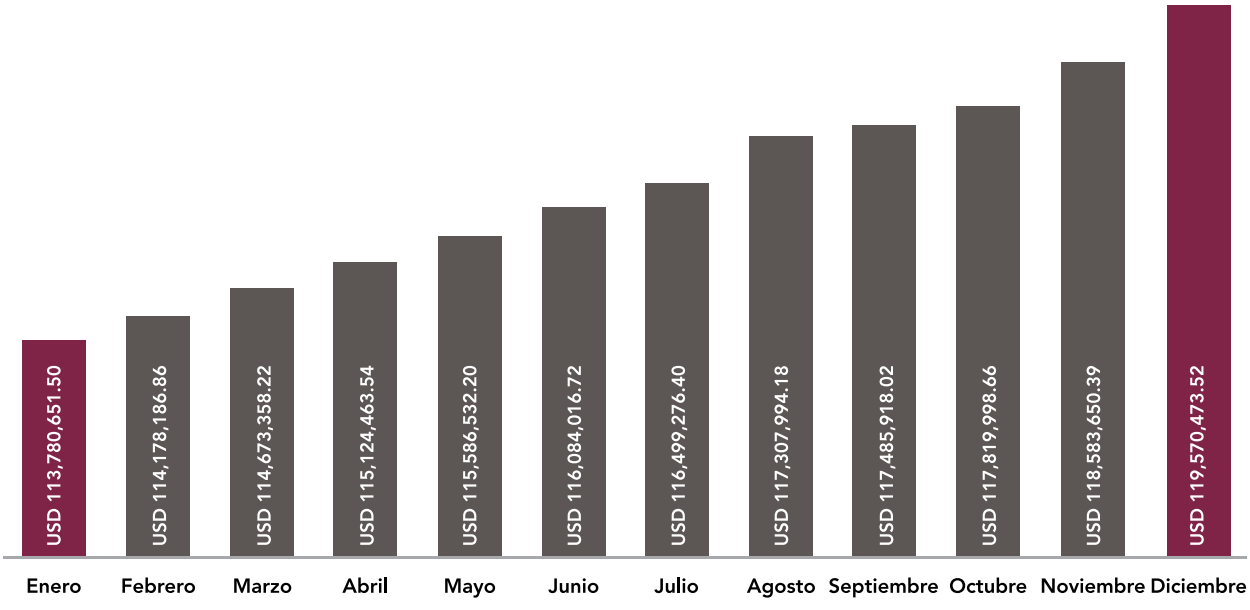
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Inicio	USD 1,132.94	USD 1,137.97	USD 1,142.24	USD 1,146.88	USD 1,151.55	USD 1,155.63	USD 1,160.98	USD 1,165.20	USD 1,173.53	USD 1,174.79	USD 1,178.31	USD 1,186.16
Mínimo	USD 1,132.94	USD 1,137.97	USD 1,141.44	USD 1,146.88	USD 1,150.64	USD 1,155.63	USD 1,160.98	USD 1,164.89	USD 1,171.17	USD 1,174.79	USD 1,174.85	USD 1,186.16
Máximo	USD 1,137.81	USD 1,141.90	USD 1,146.73	USD 1,151.24	USD 1,155.87	USD 1,160.84	USD 1,164.99	USD 1,173.19	USD 1,174.86	USD 1,178.83	USD 1,185.84	USD 1,195.70
Cierre	USD 1,137.81	USD 1,141.78	USD 1,146.73	USD 1,151.24	USD 1,155.87	USD 1,160.84	USD 1,164.99	USD 1,173.08	USD 1,174.86	USD 1,178.20	USD 1,185.84	USD 1,195.70

En esta gráfica, se observa un resumen de la evolución del valor cuota del Fondo desde inicio de año al término del mismo. Se muestra en detalle el cierre e inicio, el mínimo y el máximo valor que adquirió la cuota mes tras mes.

Al cierre del primer mes del año 2018 el valor cuota era de USD1,137.81 y al cierre del año, el mismo se situó en USD1,195.70; por lo que, se puede observar la apreciación de su valor.

PATRIMONIO

El patrimonio del Fondo llevó una tendencia al alza en todo el trascurso del año 2018. Al cierre del año, el Fondo contó con un patrimonio de USD 119,570,473.52.

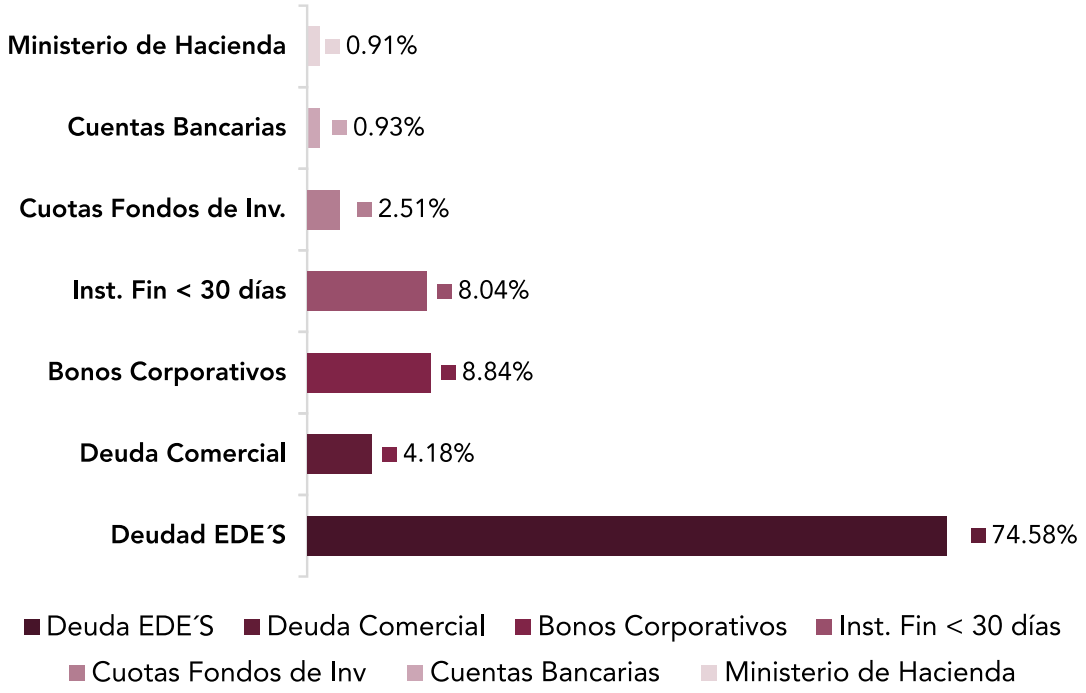


DESCRIPCIÓN DE LAS OPERACIONES DEL FONDO

COMPOSICIÓN DE CARTERA

A continuación, se muestra la composición del portafolio del Fondo al cierre del año 2018. La mayor concentración de las inversiones se encuentra en Deuda EDE'S ocupando el 74.58% del total del portafolio y en Deuda Comercial siendo alrededor 4.18% del total de este. El resto se encuentra colocado en Bonos Corporativos con un 8.84%, Instituciones Financieras con un 8.4%, Cuotas de Fondos de Inversión 2.51%, Cuentas Bancarias con un 0.93% y Ministerio de Hacienda 0.91%.

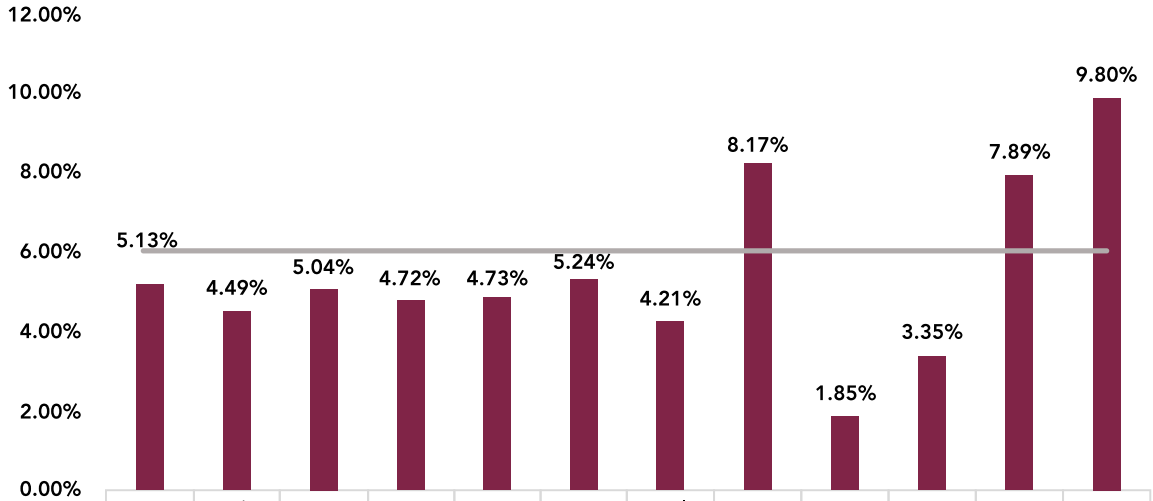
Portafolio FCDS GAM Energía



Emisor	Monto		%
Deuda EDE's	USD	89,192,330.72	74.58%
Deuda Comercial	USD	4,995,322.51	4.18%
Bonos Corporativos	USD	10,577,260.47	8.84%
Inst. Fin. < 30 días	USD	9,615,234.00	8.04%
Cuotas Fondos de Inv.	USD	3,007,131.57	2.51%
Cuentas Bancarias	USD	1,117,693.72	0.93%
Ministerio de Hacienda	USD	1,091,562.46	0.91%
Total	**USD$119,596,535.45**		**100.00%**

DESCRIPCIÓN DE LAS OPERACIONES DEL FONDO

RENTABILIDAD VS BENCHMARK



	Ene	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Ago	Sept	Oct	Nov	Dic
FCDS GAM Energía	5.13%	4.49%	5.04%	4.72%	4.73%	5.24%	4.21%	8.17%	1.85%	3.35%	7.89%	9.80%
Benchmark	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%

Desde su inicio	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	Últimos 365 días	Año 2018
6.42%	9.79%	7.12%	5.99%	5.55%	5.55%

La rentabilidad del Fondo no logró superar el benchmark en la mayoría de los meses del año 2018, a excepción de los meses de agosto, noviembre y diciembre, en los cuales el Fondo logró superar el Benchmark establecido. La rentabilidad correspondiente al año 2018 fue de 5.55% y la rentabilidad desde el inicio del Fondo fue de 6.42%.

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

KPMG Dominicana
Acropolis Center, Suite 1500
Av. Winston Churchill
Apartado Postal 1467
Santo Domingo, República Dominicana

Teléfono (809) 566-9161
Telefax (809) 566-3468
RNC I- 01025913

KPMG REPÚBLICA DOMINICANA

Informe de los Auditores Independientes

A los Aportantes de
Fondo de Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM Energía:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros del Fondo de Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM Energía (el Fondo), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, así como los estados de resultados del período y otros resultados integrales, de cambios en activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo y de flujos de efectivo por el período terminado a esa fecha y las notas, que comprenden un resumen de las principales políticas de contabilidad y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fondo de Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM Energía al 31 de diciembre de 2018, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamento de la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad 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. Somos independientes del Fondo, de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA), junto con los requerimientos de ética emitidos por el Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en la República Dominicana, y hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para nuestra opinión de auditoría.

Asuntos claves de la auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de la auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión de auditoría sobre estos y no expresamos una opinión por separado sobre esos asuntos.

(Continúa)

© 2019 KPMG Dominicana, S. A. una sociedad civil panameña y firma de la red de firmas miembro independientes de KPMG, Afiliada a KPMG International Cooperative ('KPMG International'), una entidad suiza.

KPMG

Estimación del valor razonable de los activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

Véanse las notas 6.5 y 10, a los estados financieros que se acompañan.

Asunto clave de la auditoría	*Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría*
Los activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otros resultados integrales representan el 10 % del total de activos del Fondo, al 31 de diciembre de 2018. El Fondo utiliza los precios determinados por una proveedora de precios para el registro del valor razonable de estas inversiones. La estimación del valor razonable de los activos financieros, con cambios en otros resultados integrales es relevante para los estados financieros debido a que su determinación involucra el uso de juicios significativos y a que los efectos de calcular las ganancias o pérdidas por cambios en el valor razonable afectan el patrimonio del Fondo.	Nuestros procedimientos de auditoría más relevantes en relación con la estimación del valor razonable de los activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales y su correspondiente contabilización, incluyó lo siguiente: • Evaluamos los controles claves del proceso de identificación, medición y manejo del riesgo de valuación, y la evaluación de la metodología, insumos y supuestos usados por el Fondo en la determinación de los valores razonables. • Observamos que la metodología utilizada en la determinación del valor razonable sea una de las metodologías establecidas por las Normas Internacionales de Información Financiera. • Realizamos el recálculo de la valuación de cada uno de los activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2018, considerando los precios transados en el mercado y confirmados por la proveedora de precios independiente a esta fecha.

Otra información

La administración del Fondo es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en la memoria anual, pero no incluye los estados financieros y nuestro correspondiente informe de auditoría. Se espera que la información en la memoria anual esté disponible para nosotros después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no abarca la otra información y no expresamos ninguna otra forma de seguridad concluyente sobre la misma.

(Continúa)

KPMG

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si, de algún modo, parece contener un error material.

Cuando leamos el contenido de la memoria anual, si concluimos que existe un error material en esa otra información, estaremos obligados a informar de este hecho a los encargados del gobierno del Fondo.

Asuntos de énfasis

Información comparativa

Llamamos la atención sobre el contenido de la nota 18 a estos estados financieros, la cual describe que el Fondo realizó diversas correcciones a la información financiera presentada al 31 de diciembre de 2017. Consecuentemente, la información comparativa en los estados financieros separados que se acompaña, ha sido reexpresada. Nuestra opinión no ha sido modificada por este asunto.

Responsabilidad de la administración y de los responsables del gobierno del Fondo en relación con los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, así como del control interno que el Fondo considere necesario para permitir la preparación de 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, a menos que la administración tenga la intención de liquidar al Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no tenga otra alternativa razonable.

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

Responsabilidades 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 error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto, podría esperarse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman, con base en los estados financieros.

(Continúa)

KPMG

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 futuros 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 responsables del gobierno del Fondo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la misma, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno del Fondo, una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia, y hemos comunicado todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las salvaguardas correspondientes.

(Continúa)

KPMG

De los asuntos comunicados a los responsables del gobierno del Fondo, determinamos aquellos asuntos que eran de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del período actual y que por lo tanto, son los asuntos claves de auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban la divulgación pública del asunto, o cuando, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no debería ser comunicado en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de dicha comunicación.

El socio a cargo de la auditoría de la cual ha resultado este informe de los auditores independientes es Ysrael Santana.

KPMG

Registro en la SIMV núm. SVAE-001

CPA Ysrael Santana
Registro en el ICPARD núm. 10882
Socio a cargo de la auditoría

30 de abril de 2019

Santo Domingo,
República Dominicana

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Valores en dólares estadounidenses (US$)

Activos	Nota	2018	2017
Efectivo y equivalentes de efectivo	9, 17, 18	10,718,886	25,142,771
Intereses por cobrar	11, 17, 18	96,359	763,216
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	11, 17, 18	11,586,514	19,032,889
Inversiones a costo amortizado	12, 17, 18	97,194,790	68,372,702
Otros activos		39,526	43,088
Total de activos	18	**119,636,075**	**113,354,666**
Pasivos y activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo			
Pasivos			
Cuentas por pagar:			
Proveedores		-	104
Entes relacionados	10	50,170	39,347
Total cuentas por pagar	17	50,170	39,451
Acumulaciones por pagar y otros pasivos		15,430	15,392
Total de pasivos	18	65,600	54,843
Activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo	13, 14, 18	119,570,475	113,299,823
Total de pasivos y activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo		**119,636,075**	**113,354,666**

Las notas en la páginas 1 a 28 son parte integral de estos estados financieros.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Estados de resultados del período y otros resultados integrales

Años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

Valores en dólares estadounidenses (US$)

	Nota	2018	2017
Ingresos por:			
Intereses calculados usando el método de interés efectivo	9, 11, 12, 18	8,525,211	2,381,125
Ganancia neta en ventas de instrumentos financieros a VRCORI	11, 18	261,757	18,167
Otros ingresos		50,000	-
Total de ingresos netos		8,836,968	2,399,292
Gastos operacionales:			
Comisión por administración	10, 16	1,370,281	386,169
Comisión por colocaciones, custodia y otros	16, 18	105,357	43,171
Otros gastos operacionales	18	54,407	71,042
Total gastos operacionales	15	1,530,045	500,382
Gastos financieros, neto:			
Intereses generados	9	4,609	482
Intereses pagados sobre facturas cedidas	12	(630,773)	-
Pérdida en cambio de moneda extranjera	17	(352,906)	(19,427)
Total gastos financieros, neto		(979,070)	(18,945)
Beneficio neto	18	6,327,853	1,879,965
Otros resultados integrales - partidas que se reclasificarán o pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período:			
Inversiones de deuda al VRCORI - cambio neto en el valor razonable		446,836	390,978
Inversiones de deuda al VRCORI - reclasificadas a resultados		(504,038)	(270,774)
Total otros resultados integrales		(57,202)	120,204
Aumento en activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo	18	**6,270,651**	**2,000,169**

VRCORI = Valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

Las notas en la páginas 1 a 28 son parte integral de estos estados financieros.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Estados de cambios en activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo

Años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

Valores en dólares estadounidenses (US$)

	Cuotas de participación		Reserva de valor	Resultados	Activos netos atribuibles a los aportantes
	Cuotas	Monto	razonable	acumulados	del Fondo
Saldo al 1ro. de enero de 2017	25,000	25,000,000	-	1,689,111	26,689,111
Aportes recibidos	75,000	84,610,543	-	-	84,610,543
Resultados integrales del período:					
Beneficio neto	-	-	-	1,879,965	1,879,965
Otros resultados integrales	-	-	120,204	-	120,204
Saldos al 31 de diciembre de 2017	100,000	109,610,543	120,204	3,569,076	113,299,823
Resultados integrales del período:					
Beneficio neto	-	-	-	6,327,853	6,327,853
Otros resultados integrales	-	-	(57,202)	-	(57,202)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	**100,000**	**109,610,543**	**63,002**	**9,896,929**	**119,570,474**

Las notas en la páginas 1 a 28 son parte integral de estos estados financieros.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Estados de flujos de efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

Valores en dólares estadounidenses (US$)

	Nota	2018	2017
Flujos de efectivo por actividades de operación:			
Aumento en activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo		6,327,853	1,879,965
Ajustes por:			
Amortización neta de prima y descuento en compra de activos financieros		3,054,137	859,313
Amortización de otros activos		3,562	3,861
Intereses devengados	9, 11, 12	(11,579,348)	(3,240,438)
		(2,193,796)	(497,299)
Cambios en activos y pasivos:			
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	11	4,335,036	6,103,242
Inversiones a costo amortizado	12	(28,822,087)	(68,372,701)
Cuentas por pagar		10,719	23,246
Acumulaciones por pagar y otros pasivos		38	3,470
Efectivo usado en las actividades de operación		(26,670,090)	(62,740,042)
Intereses cobrados	9, 11, 12	12,246,205	3,267,247
Efectivo neto usado en las actividades de operación		(14,423,885)	(59,472,795)
Flujos de efectivo provisto por las actividades de financiamiento - aportes recibidos		-	84,610,543
Efectivo neto usado en las actividades de operación		-	84,610,543
(Aumento) disminución neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		(14,423,885)	25,137,748
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		25,142,771	5,023
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período		**10,718,886**	-

Las notas en la páginas 1 a 28 son parte integral de estos estados financieros.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los estados financieros

31 de diciembre del 2018 y 2017

Valores en dólares estadounidenses (US$)

1 Entidad que informa

El Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM Energía (el Fondo), fue constituido de conformidad con las leyes de la República Dominicana a través de la Cuarta Resolución adoptada en fecha 5 de agosto de 2015 No. R-CNV-2015-23-FI y la Cuarta Resolución adoptada en fecha 6 de noviembre de 2015 núm. R-CNV-2015-31-FI. El Fondo está registrado ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMVRD) con el número de registro del Mercado de Valores y Productos SIVFIC-010. El Fondo es de largo plazo, con un vencimiento de 15 años, a partir de la fecha de la emisión de las cuotas de participación de la Primera Emisión de las Emisiones Múltiples del Programa de Emisiones.

Las actividades del Fondo son administradas por GAM Capital, S. A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (la Administradora); consecuentemente, el Fondo no tiene empleados, activos fijos o arrendamientos de espacios, debido a que estos costos son cubiertos por la Administradora.

El objetivo del Fondo es generar rentabilidad a los aportantes a través de la inversión en valores representativas de capital o valores representativos de deuda de sociedades comerciales constituidas como sociedades anónimas o de responsabilidad limitada, domiciliadas en la República Dominicana, que no se encuentren inscritas en el Registro del Mercado de Valores y Productos (RMVP), que requieran recursos para su financiamiento.

Sus ingresos provienen sustancialmente de los intereses generados por las inversiones que realiza en instrumentos financieros, acorde a la política de inversiones de la administración del Fondo.

Su domicilio social está localizado en la avenida Abraham Lincoln núm. 1057, Santo Domingo, República Dominicana.

2 Base de contabilidad

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La emisión de los estados financieros fue aprobada por la administración del Fondo en fecha 30 de abril de 2019. La aprobación final de dichos estados financieros debe ser efectuada por la Asamblea de Tenedores del Fondo.

3 Moneda funcional y de presentación

Estos estados financieros están presentados en dólares estadounidenses (US$), que es la moneda funcional del Fondo.

4 Uso de juicios y estimaciones

La preparación de estos estados financieros de acuerdo con las NIIF, requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos reportados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Medición de los valores razonables

El Fondo tiene establecido un marco general de control con respecto a la medición de los valores razonables. El Fondo tiene la responsabilidad general de supervisar todas las mediciones significativas de valor razonable, incluyendo los valores de Nivel 3.

Si se utiliza información de terceros, como cotizaciones de corredores o servicios de fijación de precios para medir los valores razonables, la gerencia financiera evalúa la evidencia obtenida de 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, dentro del que se deberían clasificar 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 del valor razonable que se basa en las variables utilizadas 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 (precios) o indirectamente (derivados de los precios).

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

Si las variables utilizadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden 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.

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

Las informaciones sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables, se incluyen en la nota 17 - instrumentos financieros - valores razonables y administración de riesgos; determinación del valor razonable de los instrumentos financieros.

5 Cambios en las políticas contables significativas

El Fondo aplicó inicialmente la NIIF 15 (ver A) y la NIIF 9 (ver B) a partir del 1ro. de enero de 2018. Algunas otras nuevas normas entran en vigencia a partir del 1ro. de enero de 2018, pero no tienen un efecto significativo en los estados financieros del Fondo.

A. NIIF 15 *Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes*

La NIIF 15 establece un marco conceptual completo para determinar si deben reconocerse ingresos por actividades ordinarias, cuándo se reconocen y qué monto, reemplazando a la NIC 18 *Ingresos de Actividades Ordinarias* y la NIC 11 *Contratos de Construcción y las interpretaciones relacionadas*. De acuerdo con la NIIF 15, los ingresos se reconocen cuando el cliente obtiene el control de los bienes o servicios. La determinación de la oportunidad de la transferencia del control en un momento determinado o con el paso del tiempo, requiere que se realicen juicios.

Al 31 de diciembre y 1ro. de enero de 2018, el Fondo no mantiene contratos con clientes a los cuales les sean aplicables la NIIF 15.

B. NIIF 9 *Instrumentos financieros*

La NIIF 9 establece los requerimientos para el reconocimiento y la medición de activos y pasivos financieros y algunos contratos para comprar o vender artículos no financieros. Esta norma reemplaza la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*.

El Fondo ha adoptado modificaciones a la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a revelar que se aplican a las revelaciones del año 2018, pero por lo general no se han aplicado a la información comparativa.

La aplicación de la NIIF 9 no tuvo efecto en las cifras de los estados financieros del año 2018 ni en los estados financieros previamente reportados en años anteriores.

i. Clasificación y medición de activos y pasivos financieros

La NIIF 9 incluye tres categorías principales de clasificación para activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral y al valor razonable con cambios en resultados. La clasificación de los activos financieros bajo la NIIF 9, por lo general, se basa en el modelo de negocios de un activo financiero gestionado y en sus características de flujos de efectivo contractual. La NIIF 9 elimina las categorías previas anteriores de la NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y disponibles para la venta. De acuerdo con la NIIF 9, los derivados incorporados en contratos donde el principal es un activo financiero dentro del alcance de la norma, nunca se separan. En cambio, el instrumento financiero híbrido es evaluado, en su conjunto, para determinar su clasificación. Al 31 de diciembre de 2018, el Fondo no mantiene instrumentos financieros de cobertura.

5 Cambios en las políticas contables significativas (continuación)

B. NIIF 9 *Instrumentos financieros (continuación)*

i. Clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros (continuación)

La NIIF 9 en gran medida conserva los requerimientos existentes de la NIC 39 para la clasificación y medición de los pasivos financieros.

La adopción de la NIIF 9 no ha tenido un efecto significativo sobre las políticas contables del Fondo, relacionadas con los pasivos financieros.

Para obtener una explicación de la manera en que el Fondo clasifica y mide los instrumentos financieros y contabiliza las ganancias y pérdidas relacionadas bajo la NIIF 9, ver la nota 7.5.

La tabla y las notas a continuación explican las categorías de medición originales bajo la NIC 39 y las nuevas categorías de medición bajo la NIIF 9 para cada clase de los activos y pasivos financieros del Fondo al 1ro. de enero de 2018.

	Clasificación original bajo la NIC 39	Nueva clasificación bajo la NIIF 9	Importe en libros original bajo la NIC 39	Nuevo importe en libros bajo la NIIF 9
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo (i)	Cuentas y otras partidas por cobrar	Costo amortizado	25,142,771	25,142,771
Intereses por cobrar (i)	Cuentas y otras partidas por cobrar	Costo amortizado	763,216	763,216
Inversiones a costo - amortizado (ii)	Cuentas y otras partidas por cobrar	Costo amortizado	68,372,702	68,372,702
Inversiones en valores - disponible para la venta (ii)	Cuentas y otras partidas por cobrar integrales	A valor razonable con cambios en otros resultados	19,032,889	19,032,889
Total activos financieros			**113,311,578**	**113,311,578**
Pasivos financieros				
Cuentas por pagar	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	**(39,451)**	**(39,451)**

5 Cambios en las políticas contables significativas (continuación)

B. NIIF 9 *Instrumentos financieros (continuación)*

i. Clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros (continuación)

(i) El efectivo y equivalentes de efectivo y las cuentas por cobrar que estaban clasificadas como préstamos y otras partidas por cobrar bajo la NIC 39, ahora se clasifican a costo amortizado. Este cambio no generó efecto sobre los estados financieros.

(ii) Las inversiones en valores - instrumentos de deudas clasificadas como disponible para la venta bajo la NIC 39, ahora son clasificadas a costo amortizado. Este cambio no generó efecto sobre los estados financieros.

Deterioro del valor de activos financieros

La NIIF 9 reemplaza el modelo de pérdida incurrida de la NIC 39 por un modelo de pérdida crediticia esperada (PCE). El nuevo modelo de deterioro se aplica a los activos financieros medidos al costo amortizado, los activos del contrato, y las inversiones de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral, pero no a las inversiones en instrumentos de patrimonio. Bajo la NIIF 9, las pérdidas por deterioro se reconocen más temprano que bajo la NIC 39 (véase nota 7.7).

Para los activos en el ámbito del modelo de deterioro de la NIIF 9, generalmente se espera
que las pérdidas por deterioro aumenten y se vuelvan más volátiles. El Fondo ha determinado que la aplicación de los requisitos de deterioro de la NIIF 9 al 1ro. de enero de 2018 no da lugar a una provisión adicional para deterioro de las cuentas por cobrar.

6 Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, con excepción de los activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

7 Principales políticas de contabilidad

El Fondo ha aplicado consistentemente las siguientes políticas de contabilidad en el período presentado en estos estados financieros, excepto por lo descrito en la nota 5.

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.1 Saldos y transacciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se convierten a dólares estadounidenses (US$) utilizando la tasa de cambio vigente en el mercado en la fecha de reporte. Los ingresos y gastos se convierten a US$ usando la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción.

Las diferencias resultantes de la conversión de los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras se presentan como ganancias en cambio de moneda extranjera, formando parte de los gastos financieros, neto en los estados de resultados y otros resultados integrales que se acompañan.

7.2 Ingresos por actividades ordinarias

Los ingresos se reconocen en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan al Fondo y que los ingresos puedan ser medidos con fiabilidad.

7.2.1 Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses ganados comprenden los intereses generados por el efectivo y equivalentes de efectivo y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, son reconocidos en los estados de resultados de los períodos y otros resultados integrales usando el método de interés efectivo.

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o pagar a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, un período más corto) para el importe en libro del instrumento financiero en el reconocimiento inicial.

Al calcular la tasa de interés efectiva, el Fondo estima los flujos de efectivo futuro considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero, pero no las pérdidas crediticias futuras.

El interés cobrado o por cobrar se reconoce en el resultado como ingresos por intereses provenientes de activos financieros al valor razonable con cambios en resultados y otros resultados integrales.

7.2.2 Ingresos por ventas de inversiones

Los ingresos por ventas de inversiones son medidos al valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir. Estos son registrados por el método de lo devengado, cuando el cliente asume el riesgo de la pérdida, el cobro es probable, existe evidencia persuasiva de un acuerdo y los precios de ventas son fijos y determinables.

Los intereses ganados sobre las inversiones se reconocen utilizando el método de interés simple.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.3 Gastos por comisiones

Los gastos por comisiones se reconocen en resultados a medida que se presentan los servicios relacionados. Los gastos por comisión a los que está sujeto el Fondo corresponden a la comisión de administración. El Fondo paga anualmente a la Administradora, por concepto de administración, un monto máximo equivalente al 1 % anual del patrimonio del Fondo, más los impuestos. El monto devengado de esta comisión es determinado en base al patrimonio diario del Fondo.

7.4 Impuestos

Las rentas obtenidas por parte del Fondo no están sujetas al pago del Impuesto Sobre la Renta (ISR) por considerarse un vehículo neutro fiscalmente, acorde a lo indicado en la Norma General núm. 05-2013 de la Dirección General de Impuestos Internos. Sin embargo, el Fondo debe realizar su Declaración Jurada Anual del Impuesto Sobre la Renta (IR2), a modo informativo. Consecuentemente, los estados financieros no incluyen provisión de impuesto sobre la renta.

7.5 Instrumentos financieros

7.5.1 Reconocimiento y medición inicial

Los instrumentos de deuda emitidos inicialmente se reconocen cuando se originan. Todos los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando el Fondo se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo (a menos que sea una cuenta por cobrar comercial sin un componente de financiamiento significativo) o un pasivo financiero, se mide inicialmente al valor razonable más, en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Una cuenta por cobrar comercial sin un componente de financiamiento significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

7.5.2 Clasificación y medición posterior

Activos financieros

En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como: costo amortizado; al valor razonable con cambios en otro resultado integral - inversión de deuda; al valor razonable con cambios en otro resultado integral - inversión de patrimonio; o al valor razonable con cambios en resultados.

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.5 Instrumentos financieros (continuación)

7.5.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Activos financieros (continuación)

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si el Fondo cambia su modelo de negocio por uno para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados son reclasificados en el primer día del primer período sobre el que se informa, posterior al cambio en el modelo de negocio.

Una inversión en un instrumento de deuda deberá medirse al valor razonable con cambios en otro resultado integral si se cumplen las siguientes condiciones y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

- El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto obteniendo los flujos de efectivo contractuales como vendiendo los activos financieros.
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

El Fondo realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero a nivel de cartera ya que este es el que mejor refleja la manera en que se gestiona el negocio y en que se entrega la información a la gerencia. La información considerada incluye:

- Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica, las cuales incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos.
- Cómo se evalúa el rendimiento de la cartera y cómo este se informa al personal clave de la gerencia del Fondo.
- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio), en concreto, la forma en que se gestionan éstos.
- Cómo se retribuye a los gestores del negocio, por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos.
- La frecuencia, el valor y la oportunidad de las ventas en períodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.5 Instrumentos financieros (continuación)

7.5.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Activos financieros (continuación)

Las transferencias de activos financieros a terceros en transacciones que no califican para la baja en cuentas no se consideran ventas para este propósito, de acuerdo con el reconocimiento continuo del Fondo de los activos.

Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos del principal y los intereses

Para propósitos de esta evaluación, el 'principal' se define como el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. El 'interés' se define como la contraprestación por el valor temporal del dinero por el riesgo crediticio asociado con el importe principal pendiente durante un período de tiempo concreto.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos del principal e intereses, el Fondo considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si un activo financiero contiene una condición contractual que pudiera cambiar la oportunidad o importe de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpliría esta condición. Al hacer esta evaluación, el Fondo considera:

- Hechos contingentes que cambiarían el importe o la oportunidad de los flujos de efectivo.
- Términos que podrían ajustar el cupón contractual, incluyendo características de tasa variable.
- Características de pago anticipado y prórroga.
- Términos que limitan el derecho del Fondo a los flujos de efectivo procedentes de activos específicos.

Una característica de pago anticipado es consistente con el criterio de únicamente pago del principal e intereses si el importe del pago anticipado representa sustancialmente los importes no pagados del principal e intereses sobre el importe principal, que puede incluir compensaciones adicionales razonables para el término anticipado del contrato. Adicionalmente, en el caso de un activo financiero adquirido con un descuento o prima significativo de su importe nominal contractual, una característica que permite o requiere el pago anticipado de un importe que representa sustancialmente el importe nominal contractual más los intereses contractuales devengados (pero no pagados, que también pueden incluir una compensación adicional razonable por término anticipado) se trata como consistente con este criterio si el valor razonable de la característica de pago anticipado es insignificante en el reconocimiento inicial.

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.5 Instrumentos financieros (continuación)

7.5.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Medición posterior y ganancias y pérdidas

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. El ingreso por intereses calculado bajo el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro, se reconocen en resultados. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral. En el momento de la baja en cuentas, las ganancias y pérdidas acumuladas en otro resultado integral se reclasifican en resultados.

Activos financieros al costo amortizado

Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por las pérdidas por deterioro. Los ingresos por intereses, las ganancias y pérdidas por cambio de moneda extranjera y el deterioro, se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por baja en cuentas se reconoce en resultados.

Inversiones de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral

Estos activos se miden posteriormente a valor razonable. El ingreso por intereses es calculado bajo el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda y el deterioro se reconoce en resultados. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral. Cualquier otra ganancia o pérdida neta en la baja en cuentas se reconoce en resultados.

Inversiones de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado integral

Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados a menos que el dividendo claramente represente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral y nunca se reclasifica en resultados. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo no mantiene este tipo de instrumentos financieros.

Pasivos financieros: clasificación, medición posterior y ganancias y pérdidas

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación o es designado como tal en el reconocimiento inicial.

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.5 Instrumentos financieros (continuación)

7.5.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Pasivos financieros: clasificación, medición posterior y ganancias y pérdidas (continuación)

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden al valor razonable y las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados. Los otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo. El ingreso por intereses y las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas se reconoce en resultados.

Activos financieros

El Fondo da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o en la cual el Fondo transfiere, sin conservar sustancialmente, todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad y no retiene el control sobre los activos financieros transferidos.

El Fondo participa en transacciones en las que transfiere los activos reconocidos en sus estados de situación financiera pero retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y ventajas de los activos financieros transferidos. En estos casos, los activos financieros transferidos no son dados de baja en cuentas.

Pasivos financieros

El Fondo da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. El Fondo también da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos. En este caso, se reconoce un nuevo pasivo financiero con base en las nuevas condiciones al valor razonable.

En el momento de la baja en cuentas de un pasivo financiero, la diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero extinto y la contraprestación pagada se reconoce en resultados.

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.5 Instrumentos financieros (continuación)

7.5.3 Compensación

Un activo y un pasivo financiero serán objeto de compensación de manera que se presente en los estados de situación financiera su importe neto, cuando el Fondo tenga, en el momento actual, el derecho exigible legalmente de compensar los importes reconocidos y tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

7.6 Cuotas de participación

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de las cuotas de participación, netas de los efectos fiscales, se reconocen como una deducción del activo neto atribuible a los aportantes del fondo.

7.7 Deterioro del valor

7.7.1 Instrumentos financieros no derivados

El Fondo reconoce correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas por:

- Activos financieros medidos al costo amortizado.
- Inversiones de deuda medidas al valor razonable con cambios en otro resultado integral.

El Fondo mide las correcciones de valor por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, excepto por lo siguiente, que se mide al importe de las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses:

- Instrumentos de deuda que se determinan que tienen un riesgo de crédito bajo a la fecha de presentación.
- Otros instrumentos de deuda y saldos bancarios para los que el riesgo crediticio (es decir, el riesgo de que ocurra incumplimiento durante la vida esperada del instrumento financiero) no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

Las correcciones del valor por cuentas por cobrar y activos del contrato siempre se miden a un importe igual de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, el Fondo considera información razonable y confiable que sea relevante y esté disponible sin costo o esfuerzos indebidos. Esta incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basada en la experiencia histórica del Fondo y la evaluación crediticia informada, incluida la información prospectiva.

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.7 Deterioro del valor (continuación)

7.7.1 Instrumentos financieros no derivados (continuación)

El Fondo asume que el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene una mora de más de 30 días.

El Fondo considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando: no es probable que el prestatario pague sus obligaciones crediticias por completo al Fondo, o el activo financiero tiene una mora de 90 días o más.

El Fondo considera que un instrumento de deuda tiene un riesgo crediticio bajo, cuando su calificación de riesgo crediticio es equivalente a la definición globalmente entendida de "grado de inversión".

Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida son las pérdidas crediticias que resultan de todos los posibles sucesos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

Las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses son la parte de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo que proceden de sucesos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que están posiblemente dentro de 12 meses después de la fecha de presentación (o un período más corto si la vida útil esperada del instrumento es inferior a 12 meses).

El período máximo considerado al estimar las pérdidas crediticias esperadas es el período contractual máximo durante el cual el Fondo está expuesta al riesgo de crédito.

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

Las pérdidas crediticias esperadas son una estimación ponderada de probabilidad de pérdidas crediticias. Las pérdidas crediticias se miden como el valor presente de las insuficiencias de efectivo adeudado (es decir, la diferencia entre los flujos de efectivo adeudados a la entidad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que el Fondo espera recibir).

Las pérdidas crediticias esperadas se descuentan a la tasa de interés efectiva del activo financiero.

Activos financieros con deterioro crediticio

En cada fecha de presentación, el Fondo evalúa si los activos financieros contabilizados al costo amortizado y los valores de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene “deterioro crediticio” cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.7 Deterioro del valor (continuación)

7.7.1 Instrumentos financieros no derivados (continuación9

Las evidencias de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluyen los siguientes datos observables:

- Dificultades financieras significativas del emisor o prestatario.
- Un incumplimiento de contrato, como un incumplimiento de pago o con más de 90 días de vencimiento.
- La reestructuración de un préstamo o adelanto por parte del Fondo en términos que esta no consideraría de otra manera.
- Se está convirtiendo en probable que el prestatario entre en quiebra u otra reorganización financiera.
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión debido a dificultades financieras.

Presentación de la corrección de valor de las pérdidas esperadas en los estados de situación financiera

Las estimaciones para pérdidas de valor de los activos financieros, en caso de existir, medidos al costo amortizado se deducen del valor en libros bruto de los activos.

Para el caso de los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral, la estimación para pérdidas se carga a resultados y se reconoce en otro resultado integral.

Castigo

El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando el Fondo no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una parte del mismo.

Para los clientes individuales, el Fondo tiene una política de castigar el valor en libros bruto cuando el activo financiero tiene un vencimiento de 120 días basado en la experiencia histórica de recuperaciones de activos similares. El Fondo no espera una recuperación significativa de la cantidad cancelada. Sin embargo, los activos financieros que se dan de baja aún podrían estar sujetos a actividades de cumplimiento para cumplir con los procedimientos del Fondo para la recuperación de los montos adeudados.

7.8 Medición de valor razonable

Valor razonable es el precio que se recibiría por la venta de un activo o se pagaría por la transferencia de un pasivo en la fecha de medición en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal o, en su ausencia, el mercado más ventajoso al que tiene acceso el Fondo a esa fecha. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US$)

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.8 Medición de valor razonable (continuación)

Algunas políticas de contabilidad y revelaciones contables en los estados financieros del Fondo requieren la medición de valores razonables, tanto de los activos y pasivos financieros, como de los no financieros.

Los instrumentos financieros a corto plazo, tanto activos como pasivos, son valorizados con base en su valor en libros según están reflejados en el balance general del Fondo.

Para estos instrumentos financieros, el valor en libros es similar al valor en el mercado debido al período relativamente corto de tiempo entre el origen de los instrumentos y su realización. En esta categoría están incluidos: el efectivo y equivalentes de efectivo y los intereses por cobrar.

El Fondo utiliza los servicios de una proveedora de precios para la determinación del valor razonable de las inversiones en instrumentos de deuda, la cual considera las informaciones disponibles en el mercado, tomando como referencia los precios de transacciones recientes.

Los fondos cerrados que por su parte constituyen instrumentos representativos de derecho patrimonial inscritos en el Registro del Mercado de Valores y productos negociados en un mecanismo centralizado de negociación, se valorizan a la cotización de cierre del día o, en su defecto, a la última cotización de cierre vigente en el mercado según se publique en el mecanismo centralizado donde se negocien los valores.

La técnica de valor presente descuenta los flujos de efectivo de los cupones y el principal (o valor facial) utilizando una curva de tasas de rendimiento o *yield* promedio ponderado del último día de transacción en el mercado del mismo título o de un título con características similares (en términos de tasa nominal, emisor y fecha de vencimiento), obtenidos de la información publicada por la Bolsa de Valores de la República Dominicana, la Superintendencia de Mercado de Valores, el Depósito Centralizado de Valores y los emisores. Estas informaciones permanecen hasta la próxima cotización disponible. Este proceso asegura, como mínimo, que los precios aplicados puedan ser verificados y comprobados de manera independiente. Basado en esto, la Administración del Fondo lo clasifica en el Nivel 2.

Para el descuento de los flujos de efectivo de cada instrumento, se utiliza el método de interpolación lineal para estimar la tasa de descuento a ser aplicada en cada fecha de materialización de los flujos, con base a la curva de rendimiento construida y que se comenta en el párrafo anterior.

7.9 Acumulaciones por pagar

Las acumulaciones por pagar son obligaciones de pago por bienes y servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso normal del negocio. Estas cuentas se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento de un año o menos. En caso contrario se presentan como pasivos no corrientes.

7 Principales políticas de contabilidad (continuación)

7.10 Provisiones

Una provisión es reconocida si, como resultado de un suceso pasado o presente, el Fondo tiene una obligación legal o implícita que puede ser estimada y es probable que se necesite utilizar recursos económicos para negociar y cerrar la obligación.

8 Nuevas normas emitidas y enmiendas a normas aún no vigentes

Una serie de nuevas normas y enmiendas a normas son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1ro. de enero de 2018 y su aplicación anticipada está permitida; sin embargo, las siguientes normas nuevas o sus modificaciones a normas vigentes no han sido aplicadas anticipadamente por el Fondo en la preparación de estos estados financieros. El Fondo no ha evaluado el impacto, si alguno, de estas normas y enmiendas a normas sobre los estados financieros del Fondo.

- CINIIF 23 *Incertidumbre sobre Tratamientos de Impuestos.*
- *Características de Pago Anticipado con Compensación Negativa* (enmiendas a la NIIF 9).
- *Participaciones a largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos* (enmiendas a la NIC 28).
- *Modificación, Reducción o Liquidación de un plan* (enmiendas a la NIC 19).
- Mejoras Anuales al ciclo 2015-2017, diversas normas.
- Modificaciones a Referencias al Marco Conceptual de las NIIF.
- NIIF 16 *Arrendamientos.*
- NIIF 17 *Contratos de Seguros.*

9 Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre 2018 y 2017, es como sigue:

	2018	2017
Depósitos en cuentas corrientes (a)	1,124,677	25,028
Certificados de depósitos (b)	9,601,190	25,117,743
	10,725,867	**25,142,771**

(a) Sobre la base del saldo promedio diario, estos depósitos generan intereses que oscilan entre 0.10 % y 4.50 % para los años 2018 y 2017. Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2018 y 2017, los intereses generados por estas cuentas corrientes ascendieron a US$4,609 y US$482, respectivamente, los cuales se presentan como intereses generados en los estados de resultados y otros resultados integrales que se acompañan.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US$)

9 Efectivo y equivalentes de efectivo (continuación)

(b) Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, corresponde a inversiones en certificados financieros capitalizables con vencimientos originales de tres meses o menos, a una tasa de interés anual que oscila desde 3 % hasta 3.50 % para el año 2018 y de 1.50 % en 2017, respectivamente. Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2018 y 2017, los intereses generados por estos equivalentes de efectivo ascendieron a US$190,616 y US$80,706, respectivamente, los cuales se presentan como ingresos por intereses calculados usando el método de interés efectivo en el renglón de ingresos en los estados de resultados y otros resultados integrales que se acompañan.

10 Saldos y transacciones con entes relacionados

Saldos:

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el Fondo mantiene cuentas por pagar a GAM Capital, S. A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión por US$50,170 y US$39,347, respectivamente, correspondientes a la comisión por administración.

Transacciones:

Un resumen de las transacciones con entes relacionados durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Comisión por administración (a)	1,370,281	386,169
Comisión por colocación (b)	45,000	30,299
	1,415,281	**416,468**

(a) El Fondo paga a GAM Capital, S. A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión una comisión por administración ascendente al 1 % del patrimonio neto diario del Fondo según el prospecto de colocación del mismo. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo reconoció gastos por este concepto ascendentes a US$1,370,281 y US$386,169, respectivamente, los cuales se presentan como comisión por administración en los estados de resultados de los períodos y otros resultados integrales que se acompañan.

(b) Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo realizó pagos a la relacionada UC-United Capital, Puesto de Bolsa, S. A. por un monto de US$45,000 y US$30,299 por concepto de servicios de colocación de emisiones. Este gasto se presenta en el renglón de comisiones por custodia, colocación y otros en los estados de resultados y otros resultados integrales que se acompañan.

11 Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

Un resumen de las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Instrumentos de deuda emitidos por empresas generadoras de energía (i)	10,514,176	2,552,547
Instrumentos de deuda del Estado (ii)	1,072,338	16,480,342
	11,586,514	**19,032,889**

(i) Corresponden a inversiones en bonos de deuda corporativa emitidos por empresas generadoras de energía. Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, estas inversiones generan interés a una tasa anual que oscila entre 5.50 % y 6.25 % para el año 2018, y entre 5.90 % y 8 % para el año 2017. Durante los años 2018 y 2017, se reconocieron intereses devengados producto de estas inversiones por valor de US$605,846 y US$143,251, respectivamente, los cuales se incluyen dentro de los intereses calculados usando el método de interés efectivo en los estados de resultados de los períodos y otros resultados integrales que se acompañan. Los vencimientos de estas inversiones fluctúan entre marzo y noviembre del 2027.

(ii) Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, corresponden a inversiones en bonos emitidos por el Ministerio de Hacienda de la República Dominicana y el Banco Central de la República Dominicana, con una tasa anual de interés de un 6 % y un 12 %, y vencimientos de 2027 para el 2018 y de 2018 a 2032 para el año 2017. Durante los períodos terminados al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el Fondo generó intereses por estas inversiones por valor de US$172,909 y US$257,294, respectivamente, los cuales se incluyen dentro de los intereses calculados usando el método de interés efectivo en los estados de resultados de los períodos y otros resultados integrales que se acompañan.

Al 31 de diciembre del 2018, el total de las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales vence en el año 2027.

12 Inversiones a costo amortizado

Un resumen de las inversiones a costo amortizado, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Acuerdos de reconocimiento de deuda de empresas distribuidoras de energía (i)	56,888,739	68,372,702
Cesiones de crédito de facturación *spot a favor* de empresas distribuidoras de energía (ii)	32,303,596	-
Préstamo a empresa privada del sector eléctrico (iii)	4,995,323	-
Cuotas de participación (iv)	3,007,132	-
	97,194,790	**68,372,702**

12 Inversiones a costo amortizado (continuación)

(i) Corresponden a instrumentos estructurados del sector eléctrico, que no están registrados en el RMVP. Estas inversiones son permitidas según la Segunda Resolución del Consejo Nacional de Valores núm. R-CNV-2013-MV, la cual establece en su Artículo núm. 155 que los fondos de inversión cerrados de desarrollo pueden invertir en valores que no estén inscritos en el RMVP.

Los ingresos por intereses en inversiones en el sector eléctrico provienen de la adquisición de deuda del sector representativa de instituciones no registradas en el RVMP transadas a valor de mercado, calculado en base al método de la tasa de interés de retorno TIR, cuyos rendimientos de 10 % para el año 2018 y entre 11 % y 12 % para el 2017, sobre el capital amortizado.

Durante los años 2018 y 2017, el Fondo generó intereses por valor de US$8,070,687 y US$2,764,930, respectivamente, los cuales se incluyen dentro de los intereses calculados usando el método de interés efectivo en los estados de resultados de los períodos y otros resultados integrales que se acompañan.

(ii) Corresponden a facturas emitidas por generadoras de energía a favor de las empresas distribuidoras de energía por compra de energía generada en el mercado spot, las cuáles han sido cedidas al Fondo. Estos instrumentos generan intereses mensuales variables equivalentes a un 18 % más la tasa de interés activa promedio ponderada publicada por el Banco Central de la República Dominicana. Durante el año 2018, el Fondo obtuvo intereses por estos instrumentos, por un valor de US$2,219,295, los cuales se incluyen dentro de los intereses calculados usando el método de interés efectivo en los estados de resultados de los períodos y otros resultados integrales de ese año que se acompañan. De igual forma, el Fondo pagó US$630,773 por concepto de intereses pagados a las generadoras de acuerdo al plan de pago pactado en el acuerdo de cesión.

(iii) Al 31 de diciembre del 2018, corresponde a préstamo en pesos dominicanos desembolsado a una empresa del sector eléctrico privado, por un valor original de RD$250,000,000, con amortización de capital a vencimiento, siendo éste pautado para julio 2023, y tasa fija de interés anualizada de 11 %. Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2018, el Fondo generó intereses asociados a este préstamo por valor equivalente a US$230,849, los cuales se incluyen dentro de los intereses calculados usando el método de interés efectivo en el estado de resultados del período y otros resultados integrales que se acompañan.

(iv) Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2018, el Fondo adquirió cuotas de participación en un fondo abierto. Esta inversión generó un dividendo por valor de US$4,771, los cuales se incluyen dentro de los ingresos por intereses calculados usando el método de interés efectivo en el estado de resultados del período y otros resultados integrales que se acompañan.

12 Inversiones a costo amortizado (continuación)

A continuación un resumen de los vencimientos de las inversiones a costo amortizado a partir del 31 de diciembre de 2018:

2019	35,310,728
2020	56,888,739
2023	4,995,323
	97,194,790

13 Activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo

La naturaleza de los derechos de los aportantes en el Fondo es de participación y se encuentran representados a través de cuotas. Las cuotas representan cada una de las partes alícuotas de igual valor y características, en las que se divide el patrimonio del Fondo y que expresa los aportes realizados por un aportante y que otorga a este último los derechos sobre el patrimonio del mismo.

El valor cuota del Fondo se obtiene dividiendo el valor del activo neto atribuible a los aportantes del Fondo entre el número de cuotas emitidas.

El precio de suscripción para el primer día de colocación fue igual al valor nominal y para los días posteriores es igual al valor cuota, el cual varía acorde con los rendimientos de las inversiones realizadas y los gastos en los que incurra el Fondo.

13.1 Cuotas de participación

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo autorizó 500,000 cuotas equivalentes a US$500,000,000, con valor nominal de US$1,000 cada una, de las cuales están puestas en circulación 100,000 cuotas de participación, con un valor nominal de US$1,000 cada una.

13.2 Resultados acumulados

Al 31 diciembre de 2018 y 2017, el valor de los activos netos por cuota del Fondo asciende a US$1,196 y US$1,133, respectivamente, para un valor de los activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo de US$119,570,475 y US$113,299,823.

14 Activos netos por cuota

Las ganancias obtenidas por el Fondo durante los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, son atribuibles, en su totalidad, a los aportantes ordinarios del Fondo, en virtud de que no existen cuotas preferentes. Igualmente, en estos ejercicios no se están ponderando las cuotas de participaciones por el período de tenencia de cada una.

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US$)

14 Activos netos por cuota (continuación)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, un detalle del cálculo del valor del activo neto por cuota, es como sigue:

	2018	2017
Total de activos netos	119,570,475	113,299,823
Cuotas de participaciones	100,000	100,000
	1,195.70	**1,132.99**

15 Gastos operacionales

Un detalle de los gastos operacionales durante los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

	2018	2017
Comisión por administración (notas 10 y 16, a)	1,370,281	386,169
Comisiones por colocación, custodia y otros (notas 10 y 16, b)	105,357	43,171
Gastos administrativos	54,407	71,042
	1,530,045	**500,382**

16 Compromisos

Al 31 de diciembre de 2018, el Fondo mantiene los compromisos siguientes:

a) El Fondo paga una comisión por administración a GAM Capital, S. A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, ascendente al 1 % del patrimonio neto diario del Fondo según el prospecto de colocación del mismo. Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo reconoció gastos por este concepto ascendente a US$1.370,281 y US$386.169, respectivamente, los cuales se presentan como comisión por administración en los estados de resultados de los períodos y otros resultados integrales que se acompañan.

b) El Fondo tiene la obligación de pagar mensualmente a la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD), el 0.003 % del total de los aportes recibidos por el Fondo, por concepto de mantenimiento, inscripción y emisiones registradas. Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo reconoció gastos por este concepto ascendentes a US$39.734 y US$10.914, respectivamente, los cuales se incluyen en el renglón de comisiones por colocación, custodia y otros en los estados de resultados y otros resultados integrales que se acompañan.

17 Instrumentos financieros - valores razonables y administración de riesgos

17.1 Clasificaciones contables y valores razonables

Un resumen de los importes en libros y los valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable junto con los importes en libros en los estados de situación financiera, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

	Importe en libros				Valor razonable			
31 de diciembre de 2018	VRCORI - instrumentos de deuda	Activos financieros al costo amortizado	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros no medidos al valor razonable:								
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	10,718,886	-	10,718,886	-	-	10,718,886	10,718,,886
Intereses por cobrar	-	96,359	-	96,359	-	-	96,359	96,359
Inversiones a costo amortizado	-	97,194,790	-	97,194,790	-	-	97,194,790	97,194,790
	-	**108,010,035**	-	**108,010,035**	-	-	-	-
Activos financieros medidos a valor razonable - inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	**11,586,514**	-	-	**11,586,514**	-	11,586,514	-	11,586,514
Pasivos financieros no medidos al valor razonable - cuentas por pagar	-	-	**50,170**	**50,170**	-	-	50,170	50,170

VRCORI = Valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

	Importe en libros				Valor razonable			
31 de diciembre de 2017	Designado al valor razonable con cambio en otro resultado integral	Costo amortizado	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros no medidos al valor razonable:								
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	25,142,771	-	25,142,771	-	-	25,142,771	25,142,771
Intereses por cobrar	-	763,216	-	763,216	-	-	763,216	763,216
Inversiones a costo amortizado	-	68,372,702	-	68,372,702	-	-	68,372,702	68,372,702
	-	**94,278,689**	-	**94,278,689**	-	-	-	-
Activos financieros medidos a valor razonable - Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	**19,032,889**	-	-	**19,032,889**	-	19,032,889	-	19,032,889
Pasivos financieros no medidos al valor razonable - cuentas por pagar	-	-	**39,451**	**39,451**	-	-	39,451	39,451

17 Instrumentos financieros - valores razonables y administración de riesgos (continuación)

17.1 Clasificaciones contables y valores razonables (continuación)

El nivel en la jerarquía para determinar los valores razonables revelados en los estados financieros para el efectivo y equivalentes de efectivo, intereses cobrar y cuentas por pagar, fue el Nivel 3, el cual se basó en los flujos de efectivo y resultaron similares a los importes en libros debido al corto período en que los instrumentos financieros son cobrados y pagados.

El nivel en la jerarquía para determinar el valor razonable revelado en los estados financieros para los instrumentos de deuda, fue el Nivel 2, el cual se basó en la comparación de mercado mediante la cual, el valor razonable se estima considerando precios cotizados actuales o recientes para instrumentos idénticos en el mercado.

17.2 Gestión de riesgo financiero

El Fondo está expuesto a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito.
- Riesgo de liquidez.
- Riesgo de mercado.

Esta nota presenta información sobre la exposición del Fondo a cada uno de los riesgos mencionados, así como los objetivos, políticas y procesos para medir y gestionar los riesgos por parte del Fondo.

La Administradora del Fondo es responsable de establecer y supervisar la estructura de gestión de riesgo del Fondo, y del desarrollo y el monitoreo de las políticas de gestión de riesgo de éste.

Las políticas de gestión de riesgo son establecidas con el objetivo de identificar y analizar los riesgos enfrentados por el Fondo; este fija límites y controles de riesgos adecuados para monitorear su cumplimiento. Las políticas y sistemas de gestión de riesgo se revisan regularmente a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades del Fondo, y a través de sus normas y procedimientos de gestión, desarrolle un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

El Consejo de Administración de la Administradora es el responsable de supervisar la manera en que la gerencia monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de gestión de riesgo del Fondo y revisar si el marco de gestión de riesgo es apropiado con respecto a los riesgos enfrentados.

17 Instrumentos financieros - valores razonables y administración de riesgos (continuación)

17.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

17.2.1 Riesgo de crédito

Es el riesgo de pérdida financiera del Fondo si un cliente o una contraparte de un instrumento financiero no cumplen con sus obligaciones contractuales.

El Fondo se cubre de exponerse al riesgo de crédito al invertir solamente en valores líquidos, en entidades de prestigio económico nacional.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los valores en libros de los activos financieros con mayor exposición al riesgo de crédito son los siguientes:

	2018	2017
Efectivo y equivalentes de efectivo	10,718,886	25,142,771
Intereses por cobrar	96,359	763,216
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	11,586,514	19,032,889
Inversiones a costo amortizado	97,194,790	68,372,702
	119,596,549	**113,311,578**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, todos los intereses por cobrar del Fondo corresponden a clientes locales.

Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo son mantenidos con bancos e instituciones financieras, que están calificadas entre el rango crediticio de AAA y BBB+.

El deterioro del efectivo y equivalentes de efectivo ha sido medido sobre la base de la pérdida crediticia esperada de 12 meses y refleja los vencimientos de corto plazo de las exposiciones. El Fondo considera que su efectivo y equivalentes de efectivo tienen un riesgo de crédito bajo con base en las calificaciones crediticias externas de las contrapartes.

Inversiones en instrumentos de deuda

El Fondo limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo solamente en instrumentos de deuda, debiendo contar los mismos con una calificación mínima de grado de inversión.

El Fondo monitorea los cambios en el riesgo de crédito, rastreando calificaciones crediticias externas publicadas a fin de determinar si las calificaciones publicadas siguen estando actualizadas y de evaluar si ha existido un aumento significativo en el riesgo de crédito a la fecha de presentación que no haya sido reflejado en las calificaciones publicadas.

17 Instrumentos financieros - valores razonables y administración de riesgos (continuación)

17.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

17.2.1 Riesgo de crédito (continuación)

A continuación un análisis de la calidad crediticia de los activos financieros. El monto de las pérdidas crediticias esperadas (PCE) al 31 de diciembre del 2018 no fue reconocida en los estados financieros del Fondo por considerarse inmaterial.

i) Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales:

Calificación crediticia		Monto	PCE de 12 meses
AAA	*Fitch Ratings*	1,860,463	-
AA	*Fitch Ratings*	8,716,797	-
BB-	*Fitch Ratings*	1,091,562	3,163
		11,668,822	**3,163**

ii) Inversiones a costo amortizado:

Calificación crediticia		Monto	PCE de 12 meses
AA	*Feller Rate*	3,007,132	-
A-	*Fitch Ratings*	4,995,323	-
BB-	*Fitch Ratings*	89,192,335	249,064
		97,194,790	**249,064**

17.2.2 Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que el Fondo no cumpla con sus obligaciones financieras conforme sus vencimientos. La política del Fondo para la administración del riesgo de liquidez es, en la medida de lo posible, tener siempre suficiente liquidez para cumplir con todos los pasivos que tenga a la fecha de sus vencimientos, tanto bajo condiciones normales o como de crisis económica, sin tener que incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de perjudicar la reputación del Fondo. En la actualidad, las operaciones del Fondo están siendo financiadas directamente por las contribuciones de los aportantes del Fondo.

El Fondo monitorea los requerimientos de flujos de efectivo para optimizar el retorno del efectivo en las inversiones. Generalmente, el Fondo estima que tiene suficientes fondos para cumplir con los gastos operacionales, incluyendo el pago de obligaciones; esto excluye el impacto potencial de circunstancias extremas que no pueden ser predecibles razonablemente, tales como desastres naturales.

7 Instrumentos financieros - valores razonables y administración de riesgos (continuación)

17.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

17.2.3 Riesgo de mercado

Es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio, tasas de interés o precios en las cuotas de participación, afecten los ingresos del Fondo o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la gestión del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Exposición al riesgo de tasa de cambio

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el riesgo al cual está expuesto el Fondo en el tipo de cambio de moneda extranjera, es como sigue:

	2018		2017	
	RD$	US$	RD$	US$
Efectivo y equivalentes de efectivo	8,659,611	172,244	866,559	18,363
Intereses por cobrar	-	-	35,916,660	745,329
Inversiones a valor razonable con cambio en otros resultados integrales	-	-	764,500,000	15,864,616
Inversiones a costo amortizado	251,146,175	4,995,323	-	-
Exposición	**259,805,786**	**5,167,567**	**801,283,219**	**16,628,308**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las tasas de cambio de moneda extranjera utilizadas por el Fondo fueron las siguientes:

	Tasa promedio		Tasa al cierre	
	2018	2017	2018	2017
RD$	49.52	47.54	50.28	48.30

Análisis de sensibilidad

El análisis de sensibilidad para el riesgo de tasa de cambio está considerado principalmente en la medición de la posición dentro de una moneda extranjera. El análisis consiste en verificar cuánto representaría la posición en la moneda funcional sobre la moneda a la que se estaría convirtiendo y por ende, la mezcla del riesgo de tasa de cambio.

17 Instrumentos financieros - valores razonables y administración de riesgos (continuación)

17.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

17.2.3 Riesgo de mercado (continuación)

Exposición al riesgo de tasa de cambio (continuación)

	2018	2017
Análisis de sensibilidad - Resultado proyectado		
10bps de incremento	469,744	1,508,156
10bps de disminución	(516,718)	(1,658,971)

Exposición al riesgo de tasa de interés

A la fecha del informe, el perfil de la tasa de interés de los instrumentos financieros del Fondo que devengan intereses, es como sigue:

	Valor en libros	
	2018	2017
Instrumentos de tasa fija - activos financieros	**115,492,417**	**112,235,296**

18 Corrección de errores

Durante el 2018, el Fondo identificó ingresos por intereses por US$14,177 y amortización de prima en compra de instrumentos financieros por US$5,741, sobre cesiones de crédito los cuáles no fueron contabilizados en el año 2017, producto de esto, los ingresos por rendimientos y los activos relacionados han sido subestimados. Los errores han sido corregidos mediante la reexpresión de cada una de las partidas de los estados financieros afectadas de años anteriores.

Adicionalmente, el Fondo realizó reclasificaciones a las cifras previamente informadas al 31 de diciembre de 2017, para una mejor la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre del 2018. A continuación un resumen de los impactos de estos cambios sobre los estados financieros:

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en dólares estadounidenses (US$)

18 Corrección de errores (continuación)

i) Estado de situación financiera

	Montos previamente reportados	Reclasificaciones	Ajustes	Valor reexpresado
Efectivo y equivalentes de efectivo	25,125,027	17,744	-	25,142,771
Intereses por cobrar	1,054,821	(297,346)	5,741	763,216
Inversiones al valor razonable con cambios en otros resultados integrales	87,111,813	(68,078,924)	-	19,032,889
Inversiones a costo amortizado	-	68,358,525	14,177	68,372,702
Total activos	113,334,748	-	19,918	113,354,666
Total pasivos	54,844	-	(1)	54,843
Activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo	113,279,905	1	19,917	113,299,823

ii) Estado de resultados del período y otro resultado integral

	Montos previamente reportados	Reclasificaciones	Ajustes	Valor reexpresado
Intereses calculados usando el método de interés efectivo	2,907,510	(546,303)	19,918	2,381,125
Ganancia neta en valoración y en ventas de instrumentos financieros a VRCORI	337,155	(318,988)	-	18,167
Comisión por colocaciones, custodia y otros	-	43,171	-	43,171
Otros gastos operacionales	979,504	(908,462)	-	71,042
Pérdida en cambio	19,427	-	(1)	19,426
Beneficio neto	1,860,048	-	19,917	1,879,965
Aumento en activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo	1,980,252	-	19,917	2,000,169

ACERCA DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA

ACERCA DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA

GAM CAPITAL, S.A.
Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

Es una entidad constituida bajo las leyes de la República Dominicana en el año dos mil dos (2002), que tiene por objeto principal realizar actividades de inversión profesional y diversificada de los recursos de terceros, en valores y otros activos autorizados por la Ley.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro del Mercado de Valores bajo el número SIVAF-008. Actualmente posee bajo administración el Fondo Cerrado de Renta Fija GAM, inscrito bajo el número SIVFIC-006; el Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM Energía, inscrito bajo el núumero SIVFIC-010; y el Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija – United Capital inscrito bajo el núumero SIVFIC-035 y cuenta con la aprobación de la Superintendencia del Mercado de Valores; el Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II, inscrito bajo el número SIVFIC-038.

Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgos calificó a la Sociedad, con un nivel de riesgo de "Aaf", mediante Informe de Calificación realizado en mayo de dos mil dieciocho (2018). Esta calificación indica que la Sociedad Administradora posee un buen nivel de estructuras y políticas para la administración de fondos.

GAM, forma parte del Grupo Rizek, el cual posee amplia experiencia en la industria financiera del país y las empresas relacionadas a sus accionistas tienen importancia dentro del mercado.

Dirección: Avenida Abraham Lincoln No. 1057, torre Lincoln Mil57, Piso 03, Ensanche Serrallés Distrito Nacional, Santo Domingo, República Dominicana.

Teléfonos: 809-560-0909 y 809-289-7336

Email: info@gamcapital.com

Sitio web: www.gamcapital.com

ACERCA DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO DE RENTA FIJA GAM

DATOS GENERALES

Monto Programa de Emisiones
RD$1,500 Millones

Monto Colocado
RD$600 Millones

Cantidad Cuotas Programa de Emisiones
1,500,000

Cantidad de Cuotas Colocadas
600,000

Valor Nominal Cuotas
RD$1,000.00

Calificación de Riesgo
Afa M5 Feller Rate

Fecha de Inicio del Período de Colocaicón
12 de mayo de 2015

Vencimiento
12 de mayo 2020

Número de Registro en el RMV
SIVFIC-006

Patrimonio y cantidad de aportantes
al 31 de diciembre de 2018
DOP 935,807,205.58
169 aportantes

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

DATOS GENERALES

Monto Programa de Emisiones
US$500 Millones

Monto Colocado
US$100 Millones

Cantidad Cuotas Programa de Emisiones
500,000

Cantidad de Cuotas Colocadas
100,000

Valor Nominal Cuotas
US$1,000.00

Calificación de Riesgo
BBBfa Feller Rate
Pacific Credit Rating BBBf

Fecha de Inicio del Período de Colocaicón
15 de diciembre de 2015

Vencimiento
15 de diciembre 2030

Número de Registro en el RMV
SIVFIC-010

Patrimonio y cantidad de aportantes
al 31 de diciembre de 2018
USD$119,570,473.52
20 aportantes

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA GAM - UNITED CAPITAL

DATOS GENERALES

Monto Programa de Emisiones
RD$2,000 Millones

Monto Colocado
RD$750 Millones

Cantidad Cuotas Programa de Emisiones
2,000,000

Cantidad de Cuotas Colocadas
750,000

Valor Nominal Cuotas
RD$1,000.00

Calificación de Riesgo
Afa(N)M4 Feller Rate

Fecha de Inicio del Período de Colocaicón
11 de julio de 2018

Vencimiento
11 de julio 2023

Número de Registro en el RMV
SIVFIC-035

Patrimonio y cantidad de aportantes
al 31 de diciembre de 2018
DOP 761,498,762.42 y
44 aportantes

ACERCA DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

Al cierre del período 2018, la Sociedad contaba con un Capital Social Autorizado de Doscientos Cincuenta Millones de Pesos Dominicanos con 00/100 (RD$250,000,000.00) y un Capital Suscrito y Pagado de Noventa y Cinco Millones de Pesos Dominicanos con 00/100 (RD$95,000,000.00), para un total de novecientos cincuenta mil (950,000) acciones emitidas a un valor nominal de Cien Pesos Dominicanos (RD$100.00) cada una.

ESTRUCTURA ACCIONARIA DE LA SOCIEDAD

La estructura accionaria de GAM CAPITAL, al 31 de diciembre de 2018 es la que se establece a continuación:

Accionistas	Cantidad Acciones	Valor Del Aporte	Porcentaje	Nacionalidad	Objeto
PARALLAX INVESTMENT PARTNERS, INC.	380,000	RD$ 38,000,000.00	40%	Islas Vírgenes Británicas	Inversiones en General
PINECREST HOLDING, S.A.	237,500	RD$ 23,750,000.00	25%	República De Panamá	Inversiones en General
ZAG1, INC.	237,500	RD$ 23,750,000.00	25%	República De Panamá	Inversiones en General
HÉCTOR JOSÉ RIZEK GUERRERO	95,000	RD$ 9,500,000.00	10%	Dominicana	-
TOTAL	**950,000**	**RD$ 95,000,000.00**	**100%**		

RELACIONES CON LOS ACCIONISTAS

Nombre Funcionario	Posición En El Consejo De Administración	Participación Accionaria	Participación Administrativa
Héctor José Rizek Guerrero	Presidente	10%	Director Financiero y de Inversiones

ACERCA DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

POSICIÓN	NOMBRE
Presidente	Héctor José Rizek Guerrero
Vicepresidente	Raúl Hoyo Davidson
Secretario	Lourdes Rodríguez Rodríguez
Miembro	Lidia Virginia Aybar Alba
Miembro	Maximiliano Barr

NUESTRO EQUIPO

POSICIÓN	NOMBRE
Director Financiero y de Inversiones	Héctor José Rizek Guerrero
Director Administrativo	Raúl Hoyo Davidson
Subdirectora de Operaciones, Administración y Tecnología	Alexandra Pérez Guerrero
Subdirectora de Contabilidad y Finanzas	Johanny Mena Durán
Subdirectora de Estructuración y Análisis	Eliza Sánchez Lomakina
Gerente de Control Interno	Karla Dreyer Sosa
Administrador de Fondos	Gabriel Bisonó Concepción
Gerente de Riesgos	Saúl Acosta Calderón
Oficial de Cumplimiento	Carolina Figuereo Simón
Oficial de Negocios	Gabriela Alba Reyes
Oficial de Negocios	Gina Guaschino
Encargada de Operaciones	Manuela Rodriguez
Soporte Senior IT	Alfredo Gutiérrez Cabrera
Analista de Inversiones	Ervin Novas Bello
Auxiliar de Operaciones	Yafrell Méndez Cabral
Auxiliar de Contabilidad	Isaas Milagros Mora
Soporte Administrativo	Cinthia Jiménez Villavicencio
Asistente Ejecutiva	Yolenny Martínez Amparo

INDICADORES FINANCIEROS

INDICADORES FINANCIEROS

INDICADORES DE RENTABILIDAD	2018	2017
RETORNO SOBRE ACTIVOS	4.24%	10.90%
RETORNO SOBRE CAPITAL	5.18%	12.40%
MARGEN DE UTILIDAD	4.76%	20.04%
INDICADORES DE SOLVENCIA	**2018**	**2017**
RAZÓN DE LIQUIDEZ	1.44	3.50
RAZÓN DE EFECTIVO	0.26	0.49
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO	**2018**	**2017**
DEUDA SOBRE ACTIVO	0.18	0.12
DEUDA SOBRE PATRIMONIO	0.22	0.14

www.gamcapital.com

GAMCAPITAL

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

Torre Lincoln Mil57
Av. Abraham Lincoln No. 1057, local 302,
Santo Domingo, D.N., República Dominicana
T: 809 560 0909 • **T:** 809 289 7336